全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谈股论经系列

戴文忠

挑战极限

——股市技术分析实战技巧

江苏人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582180
理想藏书55188

前　　言

这是一本写给广大中小投资者的书。

随着我国证券市场不断繁荣、发展，进入股市这一高风险、高收益市场的投资人越来越多。在证券投资咨询工作中，笔者发现大多数投资人的投资收益并不理想，细究失败的原因，不外乎是人云亦云、缺乏主见和频繁操作。如何回避风险、提高投资成功率呢？依笔者经验，要想在证券投资中获得成功，投资过程中必须要有自己的主见！而这种主见是来自于对基本面、技术面的认知，来自于对“势”的准确把握。要做到这一点，就需要不断地跟踪分析。就技术分析而言，投资人未必要做到每种技术分析方法都能熟练掌握，但至少要对3～5种技术分析方法驾轻就熟，以提高分析判断的准确率，就像做天气预报，掌握的素材越多，分析方法科学、合理，预报的准确率自然就高。

市场上有关证券分析方面的书籍可谓汗牛充栋，但结合中国证券市场特点的相对较少，尤其是针对技术分析方法在实际运用方面的有关技巧则更少。于是笔者萌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
www.55188.com
理想藏书55188

生了要写这本书的念头。我们知道,任何一种技术分析方法总有它的适用范围,也总有它的盲区和误区。关键是投资人怎样能准确把握在什么样的行情阶段,适用什么样的技术分析方法,并将该技术分析的“特长”发挥至极致,为自己带来可观的投资收益。本书正是从这个角度入手,选取了五种技术分析方法,将笔者对这五种技术分析的研究心得和实战技巧进行凝练,著就此书,供您参考。

另外,本书收录了笔者部分证券评析文章和部分采访文章,辑成“谈股论经实战实录”,虽然这部分内容没有什么时效性,但其中的分析问题的方法和有关投资理念仍具有较强的借鉴意义。如技术分析和基本分析谁重要,历来争论不休,如何看待技术分析和基本分析?相本书是基于笔者对技术分析在实战中的应用技巧而写,由于时间仓促及才疏学浅,谬误之处,敬请指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一部分　技术分析　实战技巧

一、股市元气——成交量 …………………………………（3）

量价关系 ……………………………………………（3）
利用成交量研判行情的一般法则 ……………………（4）
利用成交量研判行情的实战技巧 ……………………（6）

二、追随趋势——MACD ……………………………（11）

一般应用法则 ………………………………………（11）
注意事项 ……………………………………………（13）
MACD 指标实战技巧 ………………………………（14）
1．周线 MACD 指标实战技巧 ……………………（14）
2．日线 MACD 指标短线操作技巧 ………………（17）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股海向导——KDJ …………………………………… (23)

计算公式 …………………………………………… (23)
一般应用法则 ……………………………………… (24)
KDJ 指标实战技巧 ………………………………… (24)
1. 大行情的研判 …………………………………… (26)
2. 周线 KDJ 指标实战技巧 ……………………… (31)
3. K、D、J 三项指标综合研判 …………………… (31)

四、神奇均线系统 ………………………………… (35)

神奇均线系统介绍 ………………………………… (36)
神奇均线系统实战技巧 …………………………… (36)
1. 识别主力的洗盘 ………………………………… (36)
2. 选择最佳买点的黄金法则 ……………………… (38)
神奇均线系统的缺憾 ……………………………… (42)

五、黑马探测器——PSY …………………………… (43)

计算公式 …………………………………………… (43)
一般法则 …………………………………………… (43)
PSY 指标实战技巧 ………………………………… (44)
1. 识别庄家的建仓行为 …………………………… (44)
2. 主力建仓的技术特征 …………………………… (44)
3. 选择黄金买入时机 ……………………………… (44)
4. PSY 指标实战实例 ……………………………… (47)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分　谈股论经　实战实录

行情预测系列之一
大行情来了 …………………………………………（57）
行情预测系列之二
“逢高派发”，要慎之又慎 ………………………………（60）
行情预测系列之三
坚定投资信心 ………………………………………（62）
行情预测系列之四
当心市场在诱空 ……………………………………（64）
行情预测系列之五
基金越新越有魅力 …………………………………（66）
行情预测系列之六
市场在犯“低估”的错 ………………………………（69）
行情预测系列之七
行情：好戏在后头……………………………………（71）
行情预测系列之八
网络打造股价神话 …………………………………（73）
行情预测系列之九
寻找沪深的“盈科数码” ……………………………（75）
行情预测系列之十
巴菲特又吃香了 ……………………………………（77）

焦点访谈系列之一
’98年股市是资产重组的天下吗？ ……………………（79）
焦点访谈系列之二
中期见顶与空头陷阱 ………………………………（86）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之三
怎样才能读懂市场 ……………………………………（92）
焦点访谈系列之四
走近“股市贵族” ……………………………………（98）
焦点访谈系列之五
眼前您赚了吗？ ……………………………………（105）
焦点访谈系列之六
风起云涌的资产重组……………………………………（112）
焦点访谈系列之七
“温吞水”走势有利大盘……………………………………（115）
焦点访谈系列之八
透视基金持仓持股比例下降……………………………………（118）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分　技术分析　实战技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股市元气——成交量

成交量值是一种供需表现，代表股票市场投资人购买股票欲望的强弱。由人潮汹涌到冷清无人，由平淡无奇再到活络澎湃，反映出股价波动有高潮，也有低谷。这种循环过程反映出人气的聚或散。股市的人气聚散都需要一段时间，不是呼之则来，挥之则去的，它如波涛一样，大浪过后，尚有余波和浪花，兴风作浪前亦有明显的征兆。

将人潮加以数字化便是成交量，它包括成交金额和成交股数。在市场中称大盘的成交量系指成交金额，而个股的成交量则系指成交股数。一段行情初起，成交量值开始增加，是渐进的，直至无法再增加，行情便告一段落，进入整理阶段，成交量渐渐减少，至另一段上升行情再起，股价继续上升，成交量再度逐渐增加，股价创新高而维持不落，必须要有大成交量作基础，表示换手积极，维持股价。股价下跌时，人气四散，成交量开始迅速或缓慢萎缩，无法再减少时，下跌行情告一段落。因此，美国投资专家葛南维就曾说："成交量是股市元气，股价只不过是它的表征而已，所以，成交量通常比股价先行。"这便是"先见量后见价"的解释。

——量价关系

在钱龙日线图中，为了能直观地表现量价关系，做了如下设定：当日股价的收盘价高于开盘价，则成交量以红色空心柱状线表示，而当日股价的收盘价低于开盘价，则成交量的图形以墨色实体表示（如图1所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

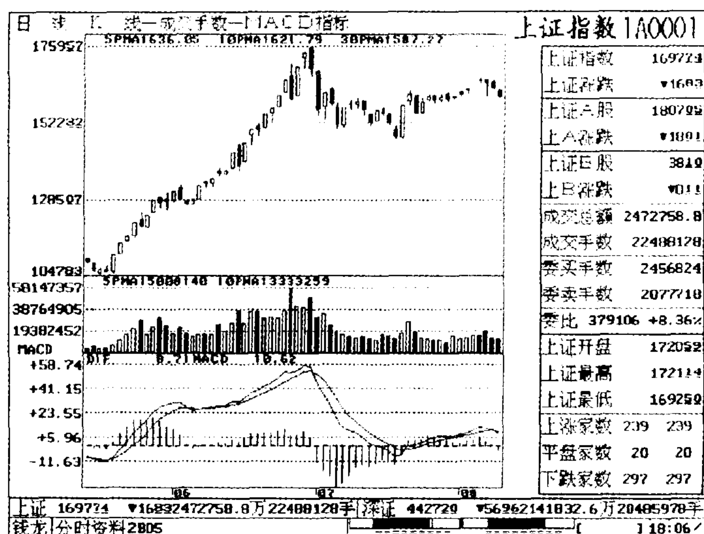


图 1

仍以图 1 为例，这是沪市 1999 年 5·19 上升行情的走势图，我们可以看出股价与成交量的关系为：股价上升则成交量逐渐放大→回档（或调整）则成交量逐步萎缩→股价再度上升则成交量再度持续放大，而成交量无法再放大时，股价则见顶回落。这是多头市场典型的量价配合特征。

空头市场里股价与成交量的配合关系如图 2 所示，股价下跌则成交量开始逐步萎缩→反弹则成交量增加→盘整则成交量减少→下跌。

可以看出，成交量是测量行情变化的温度计：成交量的大小决定了多空战争的规模，投资者亦可通过成交量的变化趋势来研判股价的变动趋势。

——利用成交量研判行情的一般法则

1. 股价经过长期下跌，股价波动幅度小，交易清淡，成交量萎缩至极限后已不再萎缩，而股价小跌，不跌甚或反涨，暗示股价已见底，即“地量地价”，一波上升行情将要来临（如图 3 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

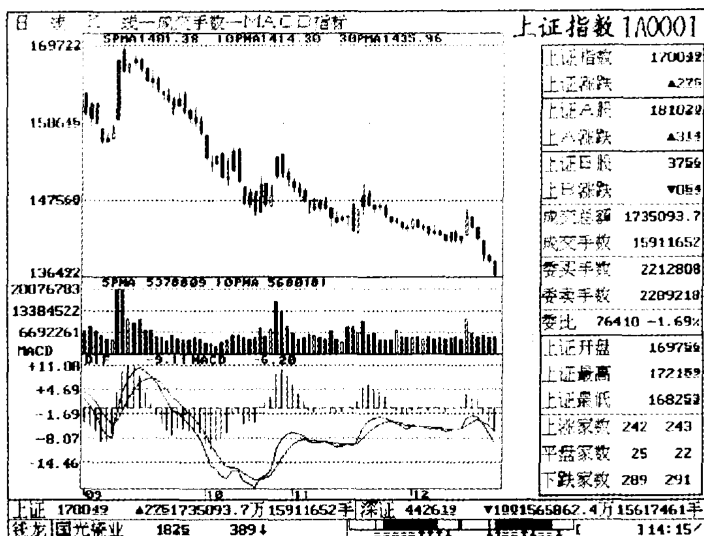


图 2

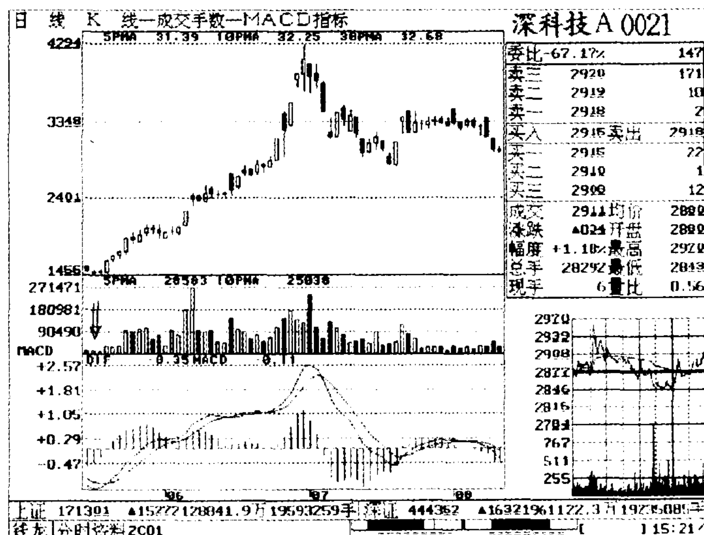


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股价在经过长期上涨或大幅上涨后，激发购买欲达到最高潮而连续出现大成交量后，股价上涨有限甚或下跌，即“量增价滞”，这就是危险成交量，意味着股价将反转下跌。即“天量天价”（如图 4 所示）。

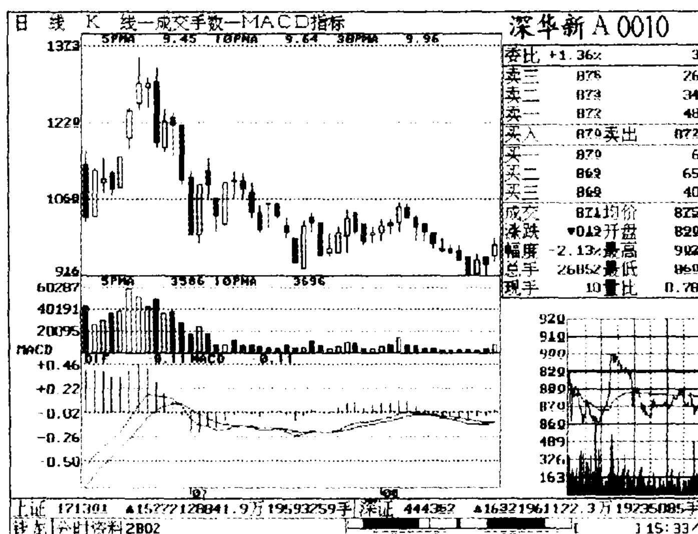


图 4

3. 欲使股价上涨，成交量必须持续上升，即“价升量增”的良好配合。当出现“量价背离”，即价升量不增或量增价滞情况，需引起警惕。

——利用成交量研判行情的实战技巧

1. 关于大盘的天量与地量

“天量”与“地量”没有固定的标准公式来计算，只能根据市场规模和股市人气来推测。例如，沪深两市的市场规模在逐年扩大，“天量”也是动态的，1993 年 30 亿即为“天量”，而到了 1999 年则猛增至 850 亿。因此，要求投资人能不断根据市场规模的变化，用动态的眼光来衡量、推测天量与地量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从统计数据看,沪深股市日成交量一般在流通市值的1%~10%之间波动,即日成交量低于流通市值1%暗示地量将出现,高于10%意味着股市过热,大盘指数已处高价,随时有反转下跌的可能,应立即退场。1999年5·19行情的成交量变化颇为典型:5月18日两市日成交量仅有81亿元,暗示股指已处低价,果不其然,其后股价一路飙升,到6月25日,两市成交量放大至850亿元,已高于两市流通市值的10%,暗示股指已处高位,其后两天股指虽然上冲并创出新高,但成交量已不配合,上升行情进入末端,随后便展开了为期半年的调整。

成交量是股价的灵魂,利用其他技术分析方法来研判行情,如忽略成交量的研判,无疑于舍本求末,很难达到理想的效果。因此,在使用其他方法来分析、预测行情,必须搭配成交量来综合研判,这可使分析、预测的准确性大大提高。

2. 股价低位放出巨量,暗示有新主力进场,后市当有大行情,可及时跟进

以诚成文化(600681)为例,如图5所示,该股在2000年1月6日~1月11日的四个交易日当中,成交量每日均在890万股以上,而该股当时流通股本尚不到7000万股。此种走势暗示有主力快速拉高建仓,若及时跟进,应收益不菲。从其后该股的快速拉升中,成交量明显不及主力建仓时的成交量,表明筹码已被主力锁定。

3. 股价经过大幅上涨后,若某日成交量超过该股流通股本20%以上,则股价有见顶可能,当果断离场

方正科技(600601)如图6所示,自1999年见底14.10元之后,展开了两轮上攻行情,2月17日股价最高摸至33.76元,按最低价计算股价升幅达139.43%,而当日该股成交股数达5252万股,为流通股本的29.18%,这种成交量创该股的历史天量,暗示股价将见顶反转。虽然第二个交易日股价仍有反复,但已无力回天,其后股价呈逐级盘落之势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

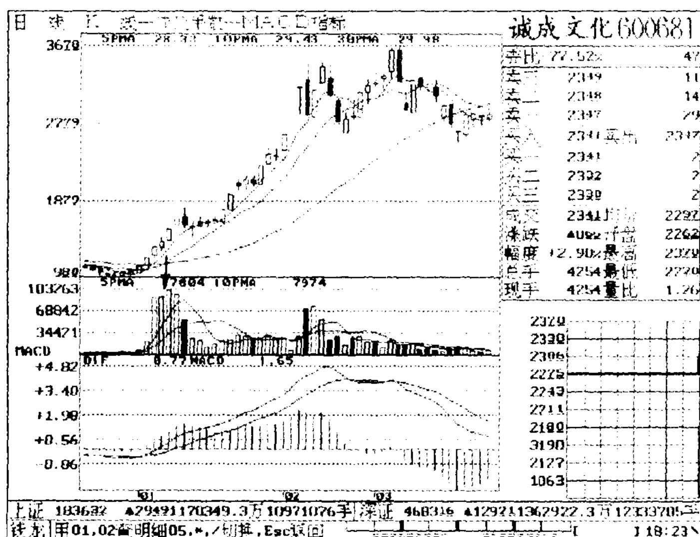


图 5

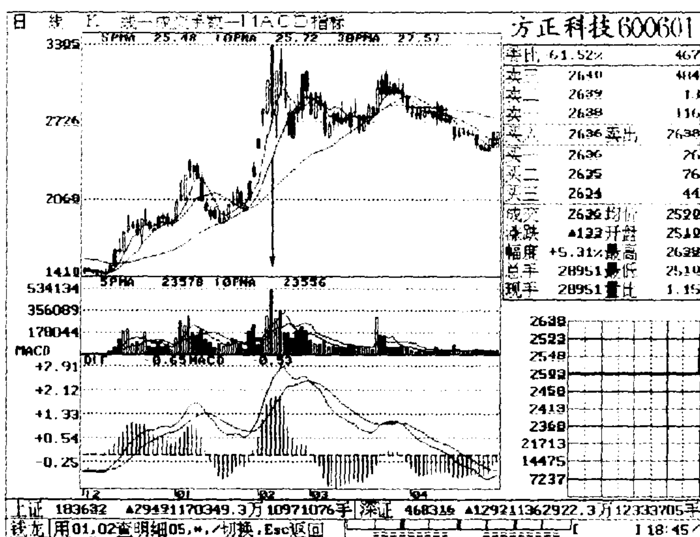


图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太原重工(600169)(如图7所示)于1999年2月8日的5.02元起步,逐级盘升,并于1999年6月16日开始展开了一轮凌厉的攻势,股价由8元左右迅速升至6月30日的15.92元,累计最大升幅逾2倍,而6月30日该股成交股数达2652万股,当时该股流通股本为8000万股,当日换手率高达33.15%!天量伴天价,6月30日遂成为该股牛熊的分水岭。

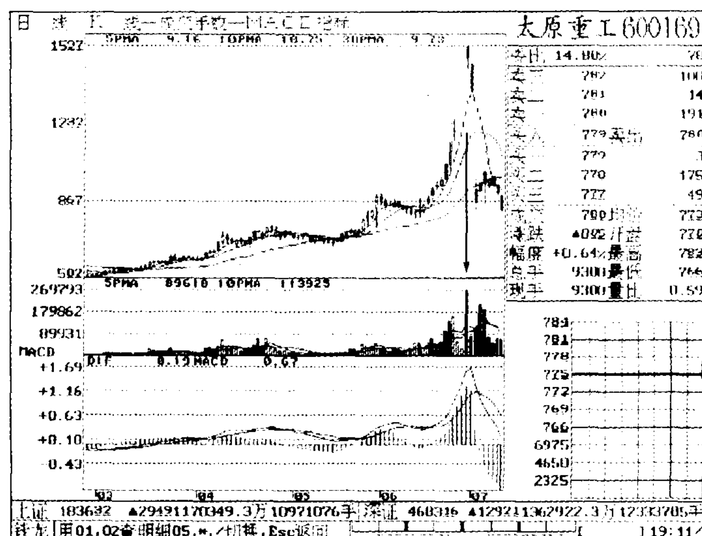


图7

4. 股价经过持续上升后,成交量持续三天以上达到流通股本10%,暗示股价有见顶可能,当离场。

以金丰投资(600606)为例,如图8所示,该股在经过大幅上涨后,2000年2月21日成交量放大至465万股,2月22日为522万股,2月23日为500万股,当时该股流通股本尚不到2200万股,这种持续高位放量的走势意味着主力已边拉边出,投资人此时对股价不能再抱有任何幻想,当果断离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

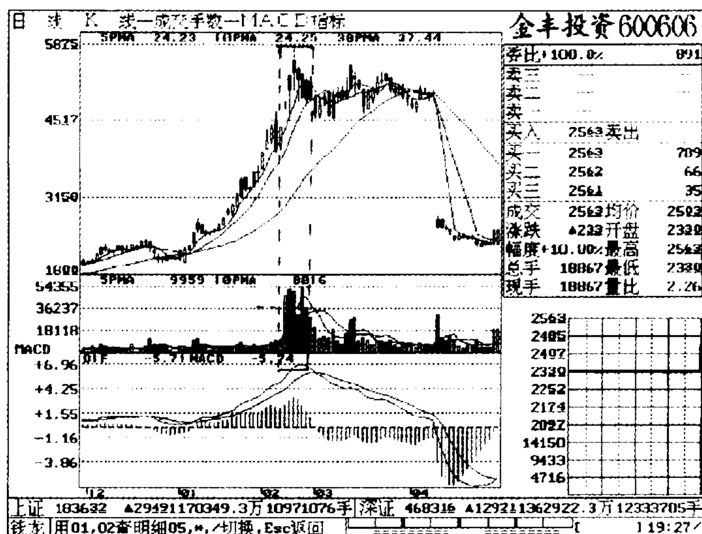


图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、追随趋势——MACD

证券市场是高风险市场，抄底逃顶往往是可遇而不可求。对于一些稳健的投资者而言，既不想盲目“抄底”而遭受“套牢”之苦，又想获取一波涨升行情的大段利润。那么有没有提示在上升行情确认时跟进、行情见顶时卖出的指标呢？

利用MACD指标研判不失为一个好方法。MACD（Moving Average Convergence Divergence），中文名称：平滑异求移动平均线，是根据移动平均线发展而来的，由Gerald Appel所创。MACD由DIF（正负差）和异同平均数（MACD）两部分组成，DIF是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线的差，MACD是DIF的移动平均，也就是连续数日的DIF的算术平均。MACD主要是利用长短期的两条平滑平均线，计算两者之间的离差值，作为研判行情买卖的依据。

——一般应用法则

1．以DIF和MACD的取值和这两者之间的相对取值对行情进行预测

（1）DIF和MACD均为正值时，属多头市场。DIF向上突破DEA是买入信号；DIF向下跌破DEA只能认为是行情回落，投资者可作获利了结。（如图9）

（2）DIF和MACD均为负值时，属空头市场。DIF向下突破DEA是卖出信号；DIF向上突破只能认为是反弹，作暂时补空。（如图10）

2．利用DIF的曲线形状、形态进行行情预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

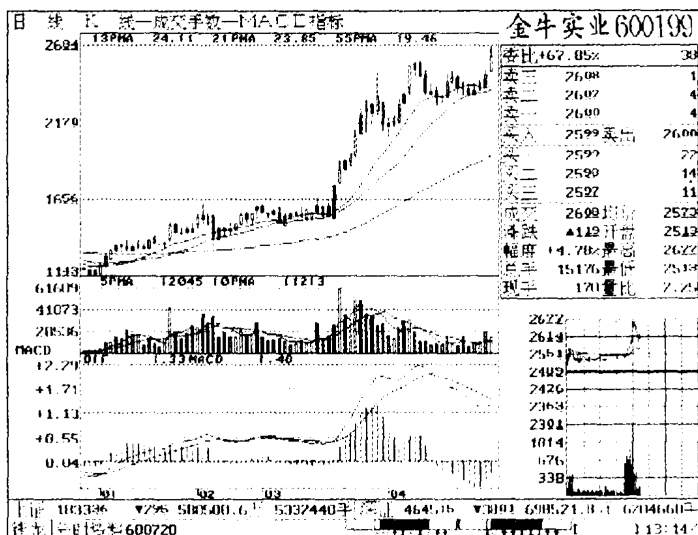


图 9

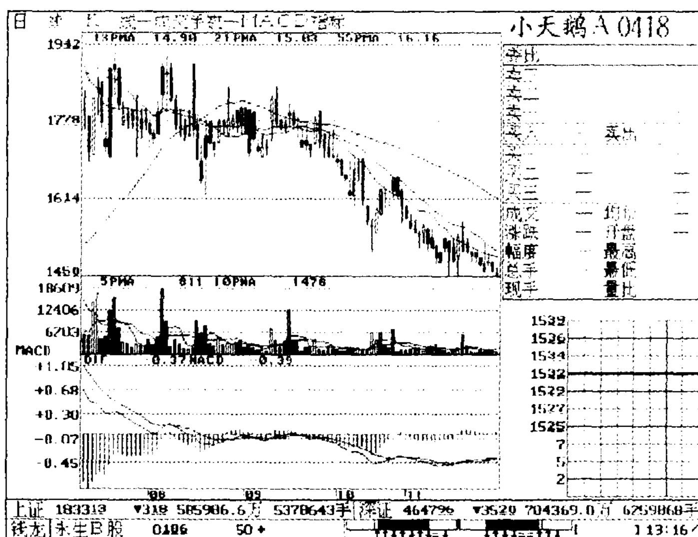


图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当 DIF 从高档两次向下交叉 MACD 时，股价下跌幅度会较深；当 DIF 从低档两次向上交叉 MACD 时，股价上涨幅度会较大。

（2）当 DIF 的走向与股价背离，则是采取行动的信号。至于是卖出还是买入要视 DIF 的上升和下降而定。

（3）当股价的高点比前一次高点高，而 MACD 指标的高点却比指标前一次的高点低时，称为"牛背离"。表示股价的上涨已趋于末端，并暗示股价随时有反转下跌的可能。（如图 11）

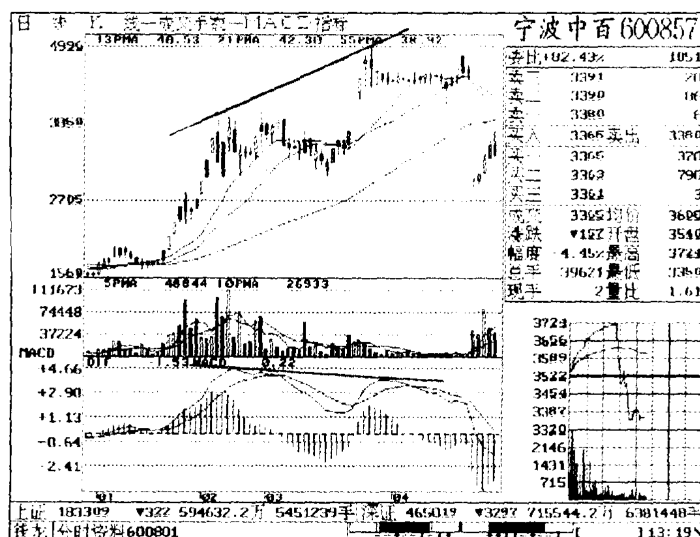


图 11

（4）当股价创出新的低点，而 MACD 指标的低点却比指标前一次的低点高时，称为"熊背离"。表示股价已进入最后一跌，并暗示股价很快就会反转上涨。（如图 12）

——注意事项

1．由于 MACD 是一项长线指标，发出买进（或卖出）信号时，股价离最低点（或最高点）已有一段距离，基于这一特点，因此比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

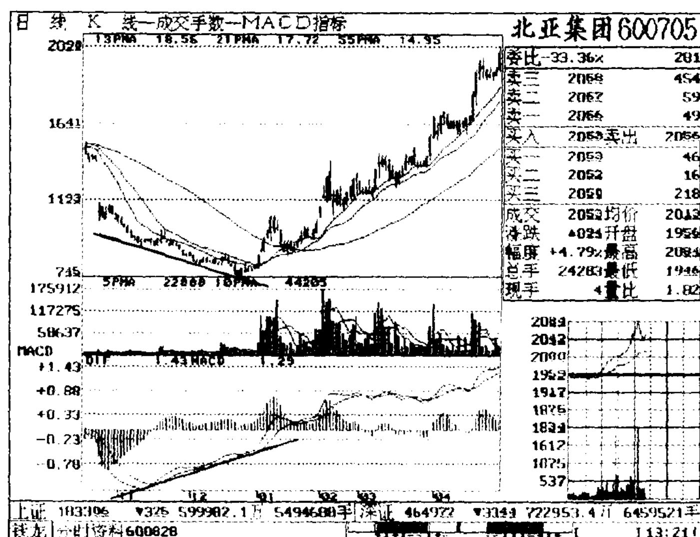


图 12

适合于稳健型的投资者。

2. 而当行情陷入盘局时，MACD 往往会发出错误的买卖信号，投资人据信号入场后随即又要离场，买卖间可能已无利可图，甚或赔些差价或手续费。为了弥补这一缺憾，可适当参考 RSI、KDJ 等指标。

3. 对于一两天内股价涨跌幅度较大时，MACD 指标来不及反应，不会立即发出信号。这是 MACD 指标作为市场"探测器"的扫描盲区。为了弥补这一不足，可将日线图形转为 30 分钟、60 分钟 K 线图形来使用，以增加 MACD 的灵敏度；或者修改 MACD 指标参数。例如：将 MACD 参数由（12，26，9）改为（6，13，5）则可提高 MACD 发出信号的速度。

——MACD 指标实战技巧

1. 周线 MACD 指标实战技巧

周 K 线图的最大优势是过滤掉了些不必要的次级波动。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资过程中,若过多地依赖日 K 线,难免会使投资人“掉入”庄家所设的“诱多”或“诱空”的陷阱中,而周 K 线正是因为过滤掉了次级波动,这使庄家刻意“画图”的难度加大,因此周 K 线图相对于日线而言,能更加客观、真实地反映股价的中级波动趋势。这就使得利用周线技术指标研判行情的准确性大大提高,使投资人更能轻松地把握住中级趋势。

(1) 当周线 DIF 从高位下穿 MACD,预示股价将进入中级调整,此时当离场观望。

以 1999 年 9 月 30 日的上证指数为例(如图 13 所示),当周股指收于 1570 点,周线 DIF 与 MACD 在高位形成“死亡交叉”,随后股指一路阴跌达 13 周,从 1570 点最低跌至 1341 点。投资人若依周线 MACD 所提示的信号进行操作,则可轻松地躲过此轮调整。

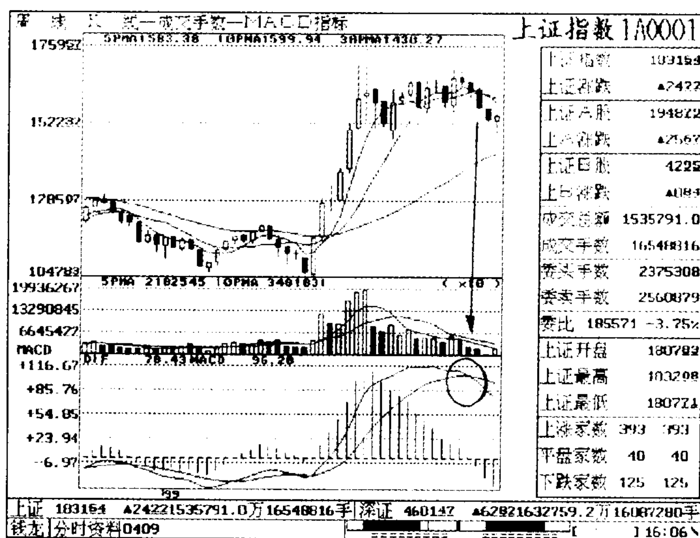


图 13

(2) 周线 DIF 在零轴以下向上交叉 MACD,预示股价调整暂告段落,股价将迎来至少是中级以上的反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上证指数和深证成指的历史走势看，DIF 在零轴以下向上两次交叉 MACD 的机会较少，一旦出现，一波大行情即将来临！投资人当果断入场。

以深成指 1998 年 11 月至今的走势来看（如图 14 所示），在 1999 年 5·19 行情来临前夕，DIF 在低位分别于 1998 年 11 月 13 日和 1999 年 3 月 12 日两次向上交叉 MACD，其间股指虽然下跌，但 MACD 已开始不创新低，出现“熊背离”现象，其后股指虽然维持盘跌，但 MACD 依然维持上行态势，两个月后于 1999 年 5 月 19 日终于迎来了爆炸性的翻倍行情，以图例可以看出，虽然 DIF 第 2 次向上交叉 MACD 时，股指其后仍有一段下跌，但回过头来一看，投资人若依据周线 MACD 指标操作，无疑是买进了底部区域的廉价筹码。

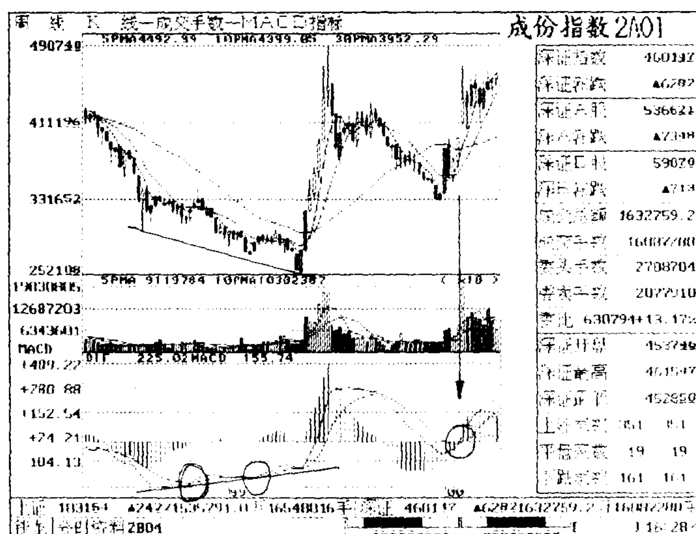


图 14

仍以上图为例，深成指周线在 2000 年 1 月 28 日，DIF 在零轴以下向上交叉 MACD，预示中级以上的行情已经来临。果不其然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指在节后出现大幅走高，给投资人在龙年里发了一个大"红包"。

2. 日线 MACD 指标短线操作技巧

通过上述对周 K 线 MACD 指标的分析，人们不难发现，周 K 线 MACD 一般不轻易发出买卖信号，一旦发出买卖信号，往往可信度较高。而日线 MACD 的交叉信号较为频繁，导致一些交易信号并不是理想的交易信号，如图 15 所示，青海三普(600869)2000 年 1 月 6 日所发出的交易信号，对做中短线的朋友帮助不大，弄不好还要赔些手续费。那么如何提高日线 MACD 所发出的交易信号的可信度呢？经笔者研究，因 MACD 指标的计算忽略了成交量这一重要因素，因此在使用 MACD 指标操作时，再配合成交量的变化来研判，可大大提高 MACD 指标的可信度。

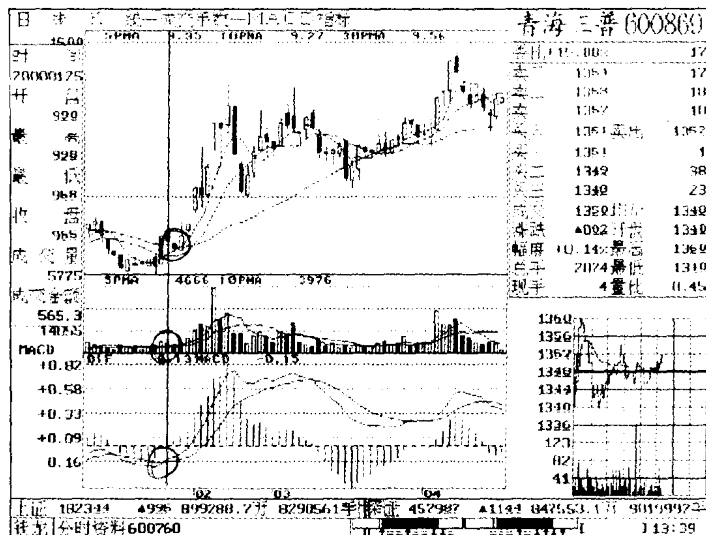


图 15

(1) 出现"三金叉"，买进。何谓"三金叉"，即 DIF 向上交叉 MACD、5 日均量上穿 10 日均量、5 日均线上穿 10 日均线(如图，青海三普于 1 月 25 日的指标所示)。"三金叉"有时未必在同一天出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，只要能在三天内出现，一般都是一个较好的买点，预示后市将有一波上升行情。

如图16，深科技(0021)2000年4月7日DIF上穿MACD后，第

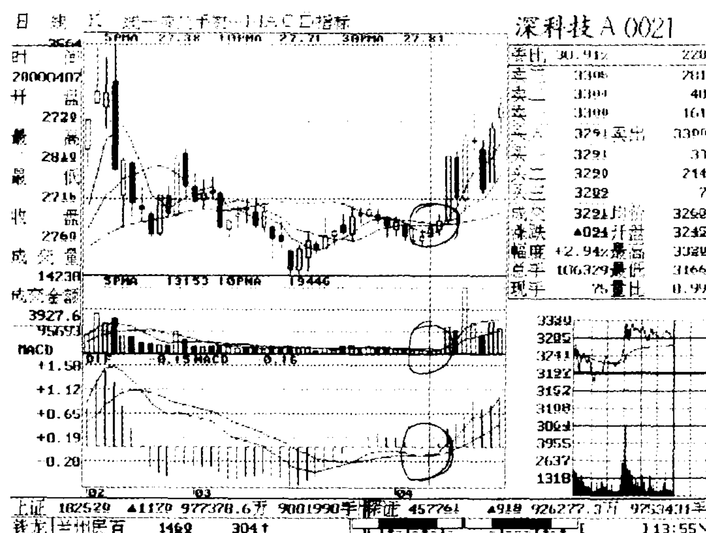


图 16

二个交易日5日均量上穿10日均量，同时5日均线上穿10日均线，在三个交易日内实现了"三金叉"，投资者若借此指标操作，就不会被当时股评界人士认为大盘随时会见顶回落及其后不久美国股市"黑色星期五"、亚太股市"黑色星期一"的影响而弄得六神无主，可稳稳获取稳定的短线收益。

再如大连热电(600719)，如图17所示，于2000年3月23日，5日均线成功上穿10日均线，5日均量上穿10日均量，其后，第二个交易日DIF上穿MACD(3月27日)，当天大连热电的收盘价为9.90元，随后15个交易日的第一波涨升，股价最高升至14.27元，升幅逾43%。

(2)"三死叉"出现，预示阶段顶部出现，当离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

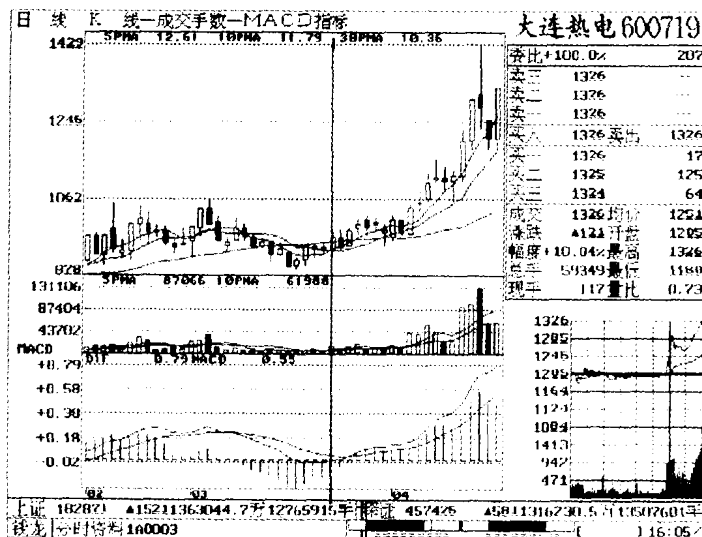


图 17

与“三金叉”相反，“三死叉”即 DIF 高位下穿 MACD，5 日均量下穿 10 日均量，5 日均线下穿 10 日均线。在 2～3 个交易日内，三个死亡交叉均出现，预示股价已阶段性见顶，后市将进入阶段性调整，此时当退场观望。如方正科技(600601)在 2000 年 3 月 29 日时，5 日均量已下穿 10 日均量，3 月 30 日 DIF 下穿 MACD，5 日均线随后也下穿 10 日均线，预示股价将进入调整，见图 18 所示。

利用日线“三死叉”操作，虽然较单个的 DIF 下穿 MACD 的信号可信度高，但有时也会陷入尴尬的境地，以国电南自(600268)为例，如图 19 所示，2000 年 2 月 22 日 DIF 下穿 MACD，第 2 天，5 日均线下穿 10 日均线，第 3 天 5 日均量下穿 10 日均量，待“三死叉”均出现后，股价已从最高 42.60 元跌至 32.40 元。即在对付暴涨暴跌的行情方面，日线“三死叉”的卖出信号不能帮投资人将股票卖在较高的位置，为了克服这一缺憾，可改用 60 分钟的 K 线图，以增加“三死叉”信号的灵敏度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

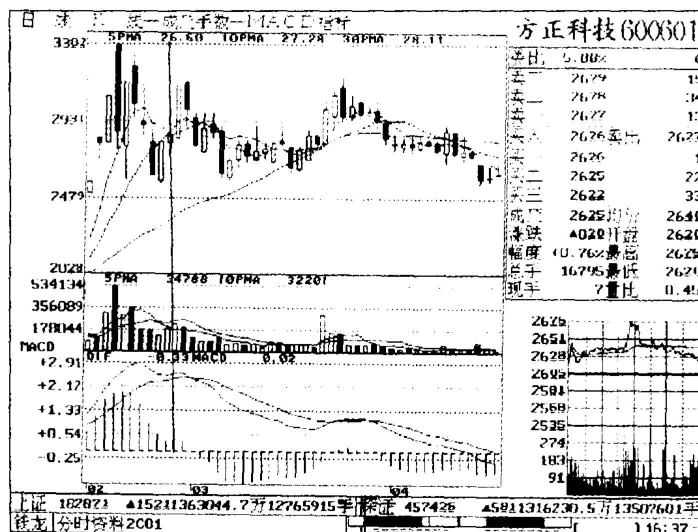


图 18

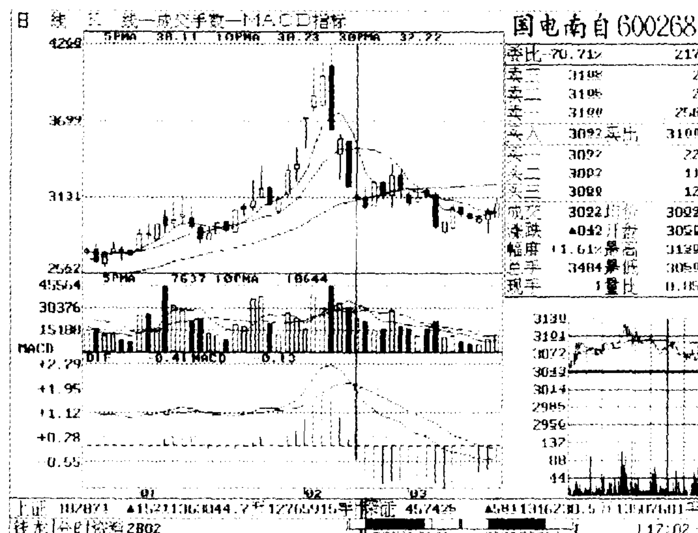


图 19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样以国电南自(600268)为例,在60分钟K线图上,"三死叉"可清晰地帮投资人辨明国电南自38元以上为头部形态(如图20所示),从而可轻轻松松地获利离场。

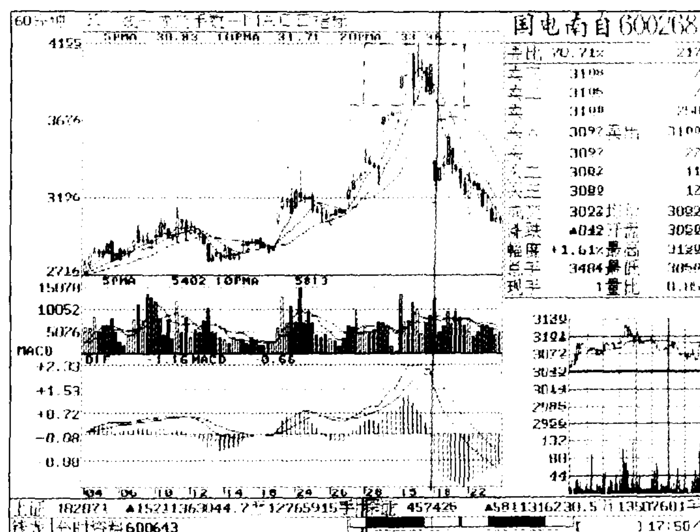


图 20

60分钟K线图上"三死叉"信号对于投资人进行"逃顶"的作用不容忽视。如综艺股份在龙年开市后连续涨停,股价在6个交易日内从36.28元最高上涨至64.27元,就在许多人认为综艺有望成为百元股票之际,股价却见顶回落。其实,在60分钟图上(如图21所示),综艺股份在2月21日冲高64.27元之后,2月22日股价走势已显疲态,在上午10点半至11点半的时候,DIF已下穿MACD,同时5小时均价已下穿10小时均价,在下午股价虽仍冲高至59.90元,但5小时均量已下穿10小时均量,"三死叉"出现,提示股价已阶段性见顶。

因此,投资人在日常的操作中,可依据日线"三金叉"买进,60分钟K线图的"三死叉"离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后需强调的是此种操作手法比较适合于中短线。

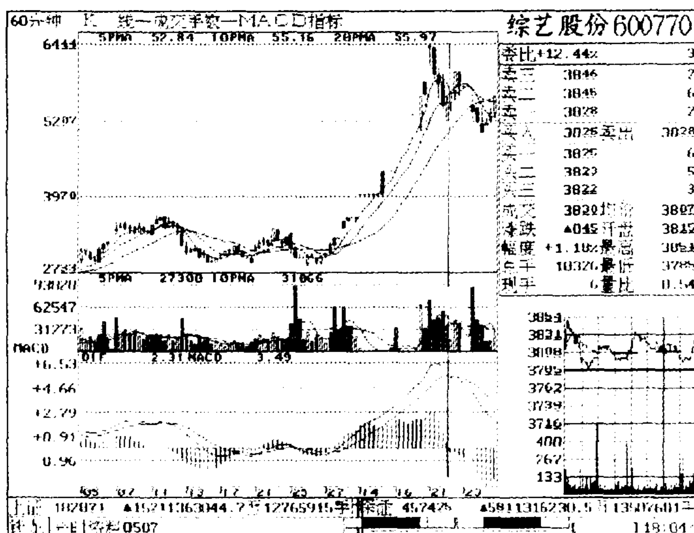


图 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、股海向导——KDJ

KDJ 指标是目前股民运用最多的一种指标之一。KDJ 中文名称:随机指标,由 Geroge C. Lane 所创,属超买超卖指标的一种。该指标不仅对于短线操作具较高的参考价值,而且对于研判抄底逃顶有着积极的参考意义。因此,每一位欲想在股海中有所斩获的投资人,KDJ 指标是其必不可少的技术分析工具之一。

——计算公式

KDJ 指标由 K、D、J 三个参数组成,计算公式如下:

1. K 值 $= \frac{2}{3}$前一天的 K 值 $+ \frac{1}{3}$今天的 KSV

$$KSV = \frac{今天的收盘价 - 9\ 天中的最低价}{9\ 天中的最高价 - 9\ 天中的最低价} \times 100\%$$

2. D 值 $= \frac{2}{3}$前一天的 D 值 $+ \frac{1}{3}$今天的 K 值

3. J 值 $= 3D - 2K$

注:第一次计算时,“前一天的 K 值、D 值”一律取 50! 由此便可计算出第一次的 K、D、J 值,以后每天计算,便可给出“弯弯曲曲”的 K、D、J 三条曲线了。

通过计算,我们可以发现:K 值、D 值是在 0~100 之间波动,而 J 值可以小于零,也可以大于 100,为了便于绘图,即限定 KDJ 指标在 0~100 之间波动,当 J 值 <0 或 >100 时,在图表上仍标在 0 或 100 的位置上,所以在 KDJ 图表上有时可看到 J 值在 0 或 100 处呈“直线”状。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——一般应用法则

1. 根据 K、D、J 取值研判

(1) K 值高于 80 为超买,短期股价容易向下回调;K 值低于 20 为超卖,短期股价容易向上反弹;

(2) D 值较 K 值研判超买超卖,效果更好。一般情况下,D 值大于 80,股价易回落,而 D 值低于 20 时,股价易回升;

(3) J 值大于 100 时,股价易形成头部;而 J 值小于 0 时,则股价易形成底部。J 值的信号较 K、D 而言,不会经常出现,一旦出现,则可信度较高。

2. 根据 K、D 指标的交叉研判行情

(1) K 值在 20 左右向上交叉 D 值,为短期买进信号;K 值在 80 左右向下交叉 D 值,为短期卖出信号;

(2) K 值在 50 以下,形成一底比一底高的现象,并且由下往上连续两次交叉 D 值,股价涨幅会较大;K 值在 50 以上,形成一顶比一顶低的现象,并且由上往下连续两次交叉 D 值,则股价跌幅会较大。

——KDJ 指标实战技巧

根据 KDJ 指标一般应用法则进行操作,往往会发现:① K、D 指标的每一次"金叉"("死叉")未必都是一次较佳的买点(卖点);② 对付箱体波动行情,KDJ 指标的准确性较高,而对于大行情,一般法则则不太适用,如以 1999 年沪市 5·19 行情为例,如图 22 所示,行情发动后第 4 个交易日 K 值就达到 81.45,而此时沪市收盘点位为 1213 点,至第 8 个交易日,K、D、J 值分别达到 91.11、83.30 和 106.72,第 11 个交易日(6 月 2 日),K、D 值在 80 以上形成死亡交叉,沪市收盘点位为 1287 点,若按"应用法则"操作,当离场。若如此,必将遗漏 1287 点至 1756 点间近 480 点的主升段飙升行情。那么,是否意味着 KDJ 指标没有什么实际运用价值呢?答案是否定的。

任何技术指标总有它的盲区和误区。打个不恰当的比方,每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

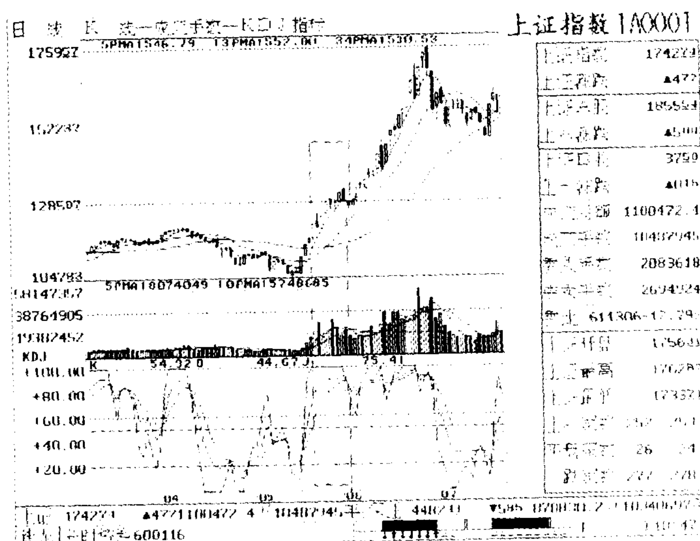


图 22

一项指标就像一群人一样，各有所长，不能说甲会踢足球，而乙不会，就说乙是笨蛋，或许乙还是一个游泳冠军呢！因此，在对待技术指标的态度上，我们应当熟悉各自的“特性”，在各自的适用范围内，最大限度地发挥其优势，以帮助我们分析和把握行情的趋势。

就 KDJ 指标而言，属超买超卖指标的一种，其“特长”在于研判行情是“超买”了还是“超卖”了。在常态行情中，“超买”了卖出，“超卖”了买进，当然有利可图。而在一轮大牛市中，“超买”之后仍可继续“超买”，在大熊市中“超卖”之后仍可继续“超卖”，这就要求我们在使用 KDJ 指标时，务必要识别行情是“大行情”还是“常态行情”，这是投资人欲熟练运用 KDJ 指标的最高机密。

那么如何区分常态行情和大行情呢？就 KDJ 指标而言只能研判“超买”和“超卖”，并不能揭示哪一段是大行情，哪一段是常态行情，因此在使用 KDJ 指标操作时，务必要对行情的性质做一研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1．大行情的研判

我们所说的大行情系指大的上升行情。任何一轮大行情，从技术上看总有以下两个重要特征：

(1) 大行情来临前，股价经过长期下跌，大部分投资人对股票失去信心；

(2) 大行情来临时，成交量激剧放大，往日少见，2～3 天内股价便有较大的升幅，且 KDJ 指标迅速到达高位。

以马钢股份(600808)2000 年 3 月中下旬的飙升行情为例(如图 23)。

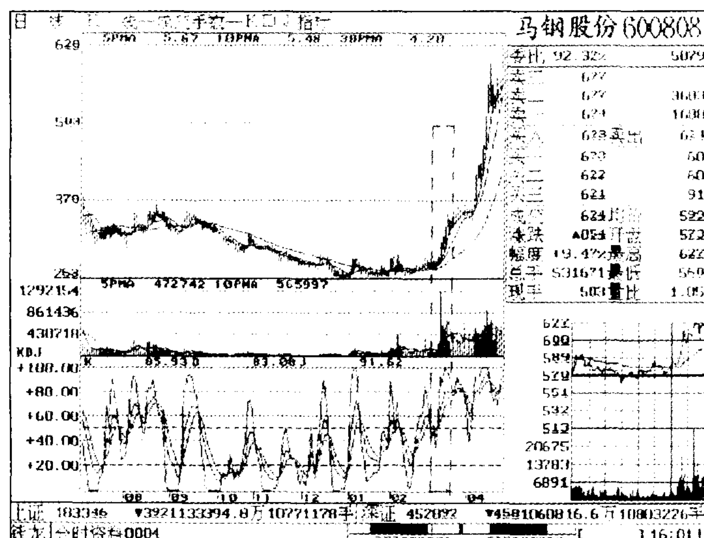


图 23

(1) 股价在起动前，历经 8 个月的调整，股价从 1999 年 7 月 5 日最高 3.97 元，最低调整至 1999 年 12 月 29 日的 2.53 元，跌幅达 36%以上，其间成交量大幅萎缩，12 月 30 日的成交量更是萎缩到 95 万股，对于马钢 6 个亿的流通股来说，日成交量连 1/600 都不到，表明成交量已萎缩至极限。“地量地价”，表明股价已跌无可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌,其后股价进入筑底阶段;

(2) 股价起动时:2000 年 3 月 15 日股价起动的当天,成交放大至 2400 万股,是上一个交易日的一倍,3 月 16 日更是放大至 1.27 亿股,一天的换手率高达 21%,创该股 5 年多来的历史巨量,这种底部区域放出历史巨量的突破方式,如图 24 所示,表明该股已有超级主力介入,行情决不可小视,一轮大行情就要来临!果不其然,其后一个月,股价实现翻番。

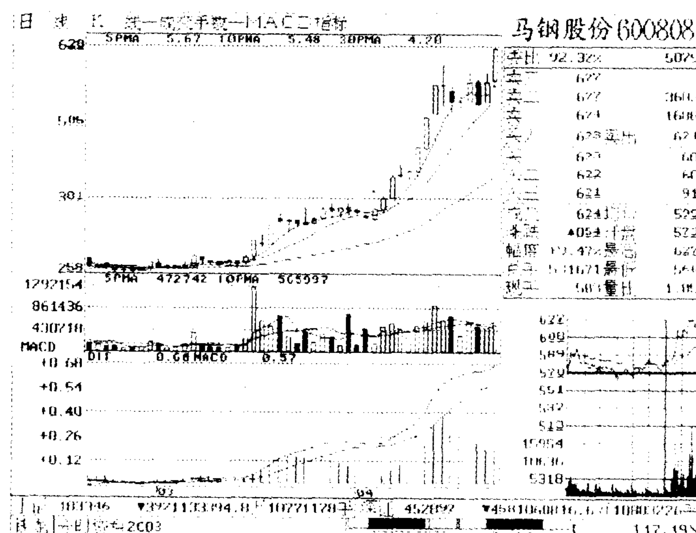


图 24

让我们再看看马钢股份启动时 KDJ 指标的变化情况(如图 25),股价起动第 4 天,K、D、J 值分别达到 80.36、67.67 和 105.73,当时(3 月 20 日)马钢的收盘价为 3.37 元,其后马钢股份在 3.25 ~ 3.75 元之间维持强势调整时,KDJ 指标出现高位钝化现象,并一度出现高位"死叉",此时若按应用法则操作,必将遗漏其后的大幅飙升行情。

再如 1996 年、1997 年沪深股市大牛市时,以及 1999 年 5·19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

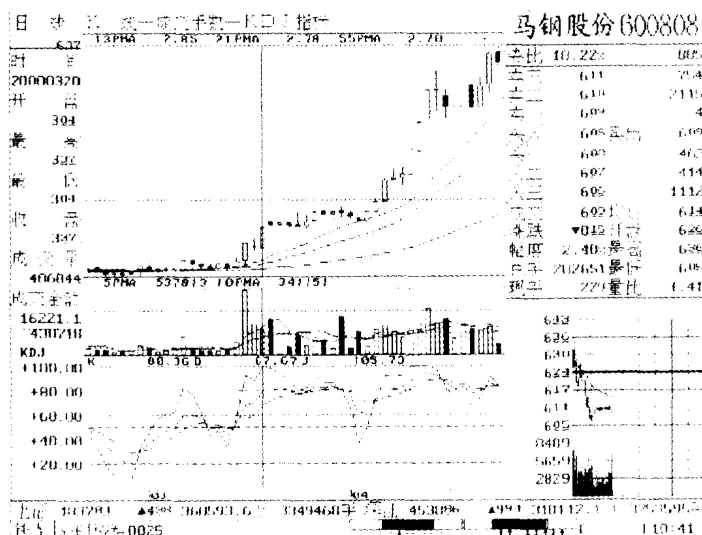


图 25

行情、2000 年 1 月展开的上升行情,无一不是符合上述两项重要技术特征,且在行情初起时,KDJ 指标迅速到达高位并出现高位钝化现象。图 26 系深市 1996 年大牛市周线 KDJ 的变化情况。因此在大行情中,日线 KDJ 指标迅速到达高位并出现高位钝化现象,预示股价处在极强势,后市仍有较大的上涨空间;反之,在一轮大熊市中,日线 KDJ 指标低位钝化则暗示股价处在极弱势,后市仍有较大的下跌空间(有兴趣的读者可观察一下沪深股市几次大调整时 KDJ 的变化情况)。由此,我们得出如下重要判断:

(1) 当股价经过长期下跌后,成交量激剧放大,往日少见,且短期内股价有较大升幅,暗示一轮大行情来临,而 KDJ 指标迅速到达高位并出现高位钝化是印证行情是否是大行情的重要标志;

(2) 日线 KDJ 指标高位钝化或低位钝化,其市场意义在于识别市场是极强势和极弱势,此时买卖信号当以周线或日线 KDJ 指标为准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得强调的是:基本面是决定股价波动的基石,缺乏对基本面的研判,任何技术分析都是无源之水,无本之木,是靠不住的。虽然本书是技术分析实战技巧方面的内容,但是笔者要说,任何技术分析都无法预测、揭示深发展 10 年增值 500 倍,东方电子(0682)以开盘价计上市之年增值 10 倍的投资回报率,惟有对基本面的不断跟踪分析。因此,要得心应手运用技术分析,离不开对基本面的研判。而对大行情的预测,更不能缺少对基本面的跟踪分析。

以 1999 年 5·19 行情为例,笔者之所以准确地预测到大行情的到来,正是基于对基本面的分析。基本分析没有任何捷径可走,需要我们尽可能多地搜集资料,并运用科学的办法进行分析,方能得出客观的结论,具体说来,内容较多,限于篇幅,仅以 1999 年 5 月 20 日作者发表在《上海证券报》一篇文章《长阳确立大底》为例,供读者参考:

5 月 19 日两市分别收出的大阳线使沪市 1040 点一带的强力支撑得以确认,深成指虽然在本周一创出新低,但此点位无疑构成了深市的一个重要的中期底部,一轮以绩优股的价值回归、科技股价值发现的行情正向我们走来,得出这样的结论,理由如下:

一是沪市在 1040 点,深市在 2512 点附近,两市的大盘平均市盈率已降至 27 倍左右,一批绩优股的市盈率已降至 20 倍以下,有的更是在 15 倍以下,投资价值凸现,这对长线资金无疑具较强的吸引力。

虽然 1998 年报显示整体业绩下滑,加权平均每股收益和净资产收益率分别较上年下降 26.89%和 27.58%,导致近 5 周来连绵的跌势,但若仔细探究,年报的“风险”无疑是被夸大了,笔者以为:股本扩张因素“稀释”了每股业绩,亏损公司尤其是“巨亏”公司“拖累”了整体业绩,因这两项因素的存在,导致给人一种 1998 年业绩“大幅”下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滑的错觉,统计显示:1998年每股业绩增长的公司为321家,而另一方面,仅净利润增长10%以上的公司就达364家,由此不难看出,股本扩张对每股税后利润的影响,统计结果显示,1998年上市公司平均每家税后利润较上年下降10.22%,这一指标较加权平均每股收益的下降幅度要低16.67个百分点。因此,在看待1998年上市公司整体业绩的下降,必须考虑到股本扩张的因素。

另一方面,亏损企业尤其是个别“巨亏”企业对1998年整体业绩的拖累,以深圳市场为例,很能说明问题,深圳423家如期公布的上市公司年报中,40家A股企业亏损,亏损额之和达72.5亿元,这相当于深市总股本每股平均要承担6分钱之多的亏损,深市383家赢利企业平均每家税后利润为6859万元,而40家亏损企业平均每家亏损18 127万元,平均一家亏损企业就要“吃掉”2.64家赢利企业的平均盈利,由此可见,亏损企业尤其是“巨亏”企业对整体业绩的负面影响,统计显示,1998年沪深两市净利润增长20%以上的上市公司有261家,净利润下降20%以上的公司有251家,两者相比,上涨的家数略多,只是增长企业所实现的利润增长尚不能“抵御”净利润下降企业的负面影响。虽然1998年度整体业绩有所下降,但不可否认一批优秀的企业群体正在崛起,既然这一群体尚且“弱小”,但若从中国目前所实施的经济结构战略调整的大环境中来考察,完全有理由相信这一群体必将日益壮大。

因此,笔者以为,1998年上市公司的业绩虽然下滑,但考虑上述因素,以及东南亚金融危机、国内洪涝灾害,新会计政策等因素的影响,应该说,0.1993元的加权平均收益来之不易,这个业绩以及一些绩优股、成长股的投资价值凸现,对沪市1040点、深市2521点一带构成有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支撑。

二是曾困扰多头驻足不前的一个主要因素是来自技术面的压力。

以沪市为例，即 1043 点会否成为颈线位，一旦沪市跌破这一颈线，技术上而言则意味着，下跌空间巨大，理论上而言至少要跌 515 点（1558 点～1043 点），即沪市要探至 528 点，通过上述基本面的分析显然不支持这一观点，也就是说，1043 点不会成为颈线位。“是底不反弹，反弹不是底”，如果认为昨日两市的大幅上涨是一种反弹，那么就意味着颈线的存在。因此笔者以为昨日的上涨是两市见底的一个信号，不排除后市仍有反复的可能，但沪市 1043 点附近的支撑已基本确认。

对于后市行情的主线，笔者以为有两条：一是价格被低估的绩优股“价值回归”；二是科技股的价值发现。而前期被热炒过的资产重组板块、以及一些没有业绩支撑的股票可能会被市场逐步冷落。

2．周线 KDJ 指标实战技巧

因为周线是以“周”为单位作为行情统计的依据，不仅过滤掉了次级波动，而且又可避免主力或“庄家”刻意营造的“骗线”对投资人的蒙蔽。因此，周线的可信度较之日线为高。根据周线统计出来的各种技术指标自然更能客观、真实地反映股价的中级波动趋势，对投资人极具中期参考价值。

运用周线 KDJ 指标可按前述“应用法则”进行操作。值得一提的是，根据对沪深股市的统计情况看，周线 KDJ 指标在 20 以下时，往往会走出一波大行情，而最佳的买点就在 K 值向上交叉 D 值时。读者可参阅 1996 年深市大牛行情（如图 26、27 所示）周线 KDJ 指标低位所发出的买入信号。

3．K、D、J 三项指标综合研判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

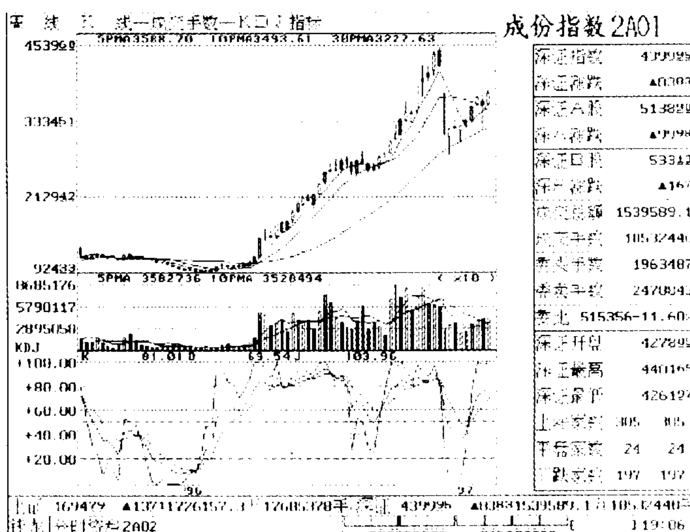


图 26

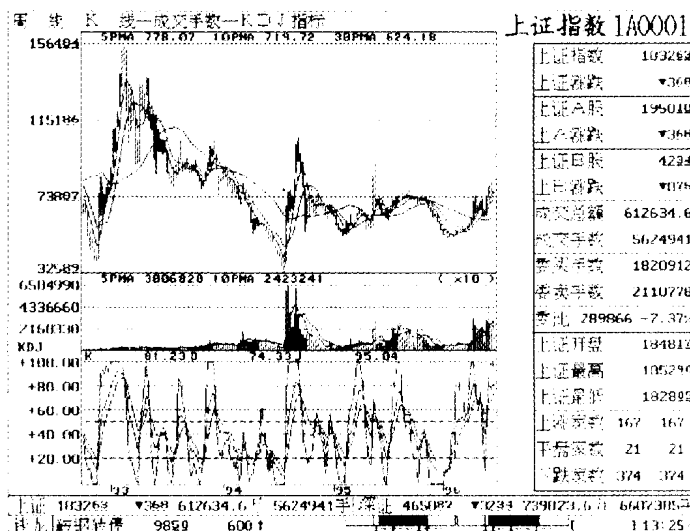


图 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 28 所示，这是综艺股份(600770)进入新千年来的快速拉高到见顶回落的一段走势。让我们先来看看 KDJ 的变化情况：

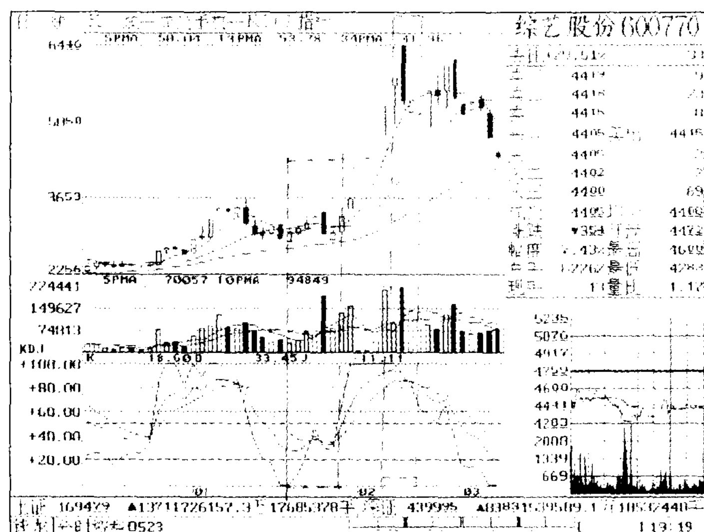


图 28

起动前：

2000 年 1 月 18 日，J 值为 -3.49，小于零，(意味什么?)收盘价为 28.98 元。1 月 24 日和 1 月 26 日 K 值在 50 以下 2 次向上交叉 D 值，(意味什么?)收盘价 28.98 元，其后 8 个交易日股价连续涨停，最高至 64.27 元。

见顶时：

2 月 21 日股价从 64.27 下跌至 54.45 收盘，J 值从前一个交易日的 115 跌至 91，次日股价虽然反弹，但 K 值在 80 以上下穿 D 值。(意味什么?)

这是一个比较典型的例子。为什么要举此例，旨在理清思路。因为我们在实际操作中，单个的 K、D、J 发出的买卖信号往往较为频繁，如何去伪存真，去粗存精，三项指标进行综合研判不失为一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个好方法。在此，一些拙见供参考：

(1) 当 J 值 < 0 时为提示信号，注意！但别急着买进，当 K 值在低位 2 次向上交叉 D 值时，为确认信号，买进。

(2) 当 J 值 > 100 时，为提示信号，一旦 J 值回落到 100 之下，同时 K 值从高位下穿 D 值，果断离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、神奇均线系统

意大利数学家斐波那奇于1202年发表了一个奇异数字序列，它从一开始，直至无穷，其序列为：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，……该序列具有如下特性：

1. 序列中任一数字都由与其相邻的前两个数字之和构成；(如55由21加34构成)

2. 前一数字与其相邻的后一数字的比值，趋近于一固定常数，即0.618；

3. 后一数字与其相邻的前一个数字的比率，趋近于1.618(如144:89=1.617977⟶1.618)；

4. 1.618与0.618互为倒数，其乘积等于1；

5. 任一数字与其相邻的第二个数字相比，其比率趋于2.618(如144:55=2.618)，如与其相邻的后面第二个数字相比，则比值趋近于0.382。

斐波那奇这一神奇的数字序列反映了黄金比率的两个基本比值0.618和0.382，这两个比值将1分割为0.382和0.618(即黄金分割)，构成了自然界最和谐的比率。在股票市场中，0.382与0.618同样也会给人一种稳定的美感效应，因此，斐氏级数在证券市场中有着广泛的运用，如利用黄金比率来预测股价的支撑与阻力位，用斐波那奇数字序列来预测波浪的宽度(行情持续的时间)等，在此，先向读者介绍一下在均线系统中的“神奇妙用”，即“神奇均线系统”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——神奇均线系统介绍

取斐氏级数中的13,21,55三个数字作为参数,分别构成13日、21日、55日三条移动平均线,这三条均线的组合称之为"神奇均线系统"。该均线系统不仅具备了移动平均线的所有优点,而且在为投资者揭示最佳买点和识别庄家震仓、洗盘行为方面有独到之处,投资者不可不察。

——神奇均线系统实战技巧

1. 识别主力的洗盘

在投资过程中,5日、10日、30日的均线系统组合被广泛使用,且不少投资人以30日均线作为中线参考的重要依据,一旦股价跌穿30日均线,往往预示着股价将面临调整。有时庄家或主力就是利用投资人对于30日均线的过分迷信,制造一个又一个"诱空"陷阱,将投资人手中的廉价筹码骗到手,或中途将投资人震仓出局。

以深市"跨世纪大牛股"重庆华亚(0402)为例,该股自1999年1月18日最低6.73元,涨至2000年4月13日最高38.97元,股价涨幅高达479%!然而就在这个大牛股启动初期,走出了一段非常经典的洗盘、诱空行情。

如图29所示,这是以5日、10日、30日构成的均线组合,1999年4月26日该股高开低走,收出一根光头光脚大阴线,轻松吃掉前面的两根小阳线,K线组合显得非常难看,且4月26日的一根大阴线一举击穿了5日、10日、30日均线,给人以该股将展开大幅调整的可能,4月27日均线系统出现"死亡交叉",更加剧了持股者的恐慌心理,股价出现了"价跌量增"的态势,短线客纷纷出逃,其后三天又是连收三阴,正当大部分投资人以为该股仍会有大幅下跌的可能时,股价却峰回路转,如图30所示,股价神奇般地止跌回稳,回过头一看,30日均线下方构筑了一个迷人的诱空陷阱。主力正是利用了人们对30日均线的过分依赖制造了一个经典之作。

如果我们以神奇均线系统来指导操作,情况又是怎样的呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

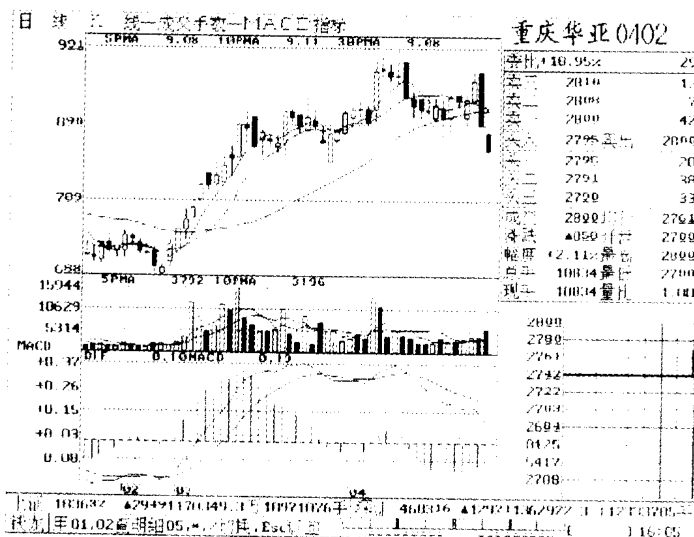


图 29

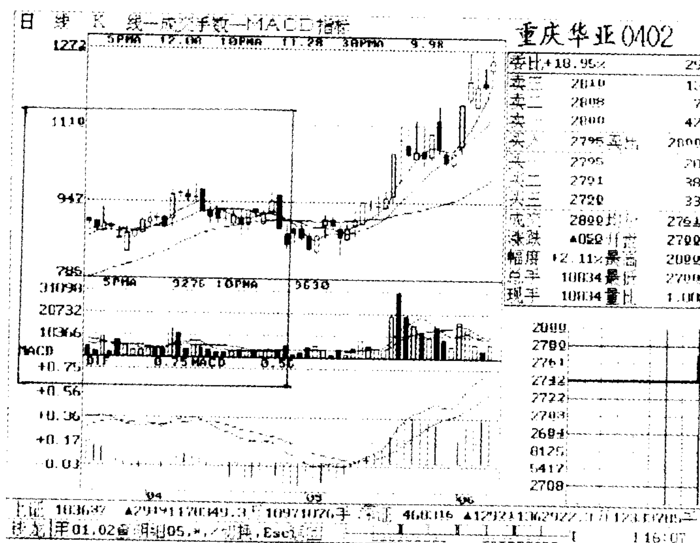


图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 31 所示,我们可清楚地看到:虽然股价一度击穿 55 日均线,但并未构成有效击穿,55 日均线神奇般地对股价构成支撑,并最终依靠 55 日均线的强劲支撑再度展开上升行情。神奇均线系统中 55 日均线在识别庄家震仓洗盘的绝妙之处由此可见一斑。

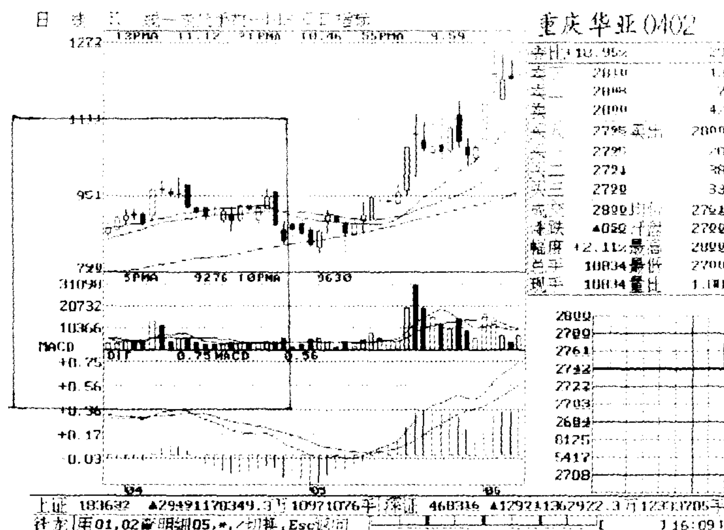


图 31

为什么 55 日均线会有如此妙用呢?我们知道,庄家在低位收集筹码并不可能一蹴而就,往往需要 2~3 个月,而 55 日均线则恰恰揭示了庄家在低位收集筹码时的平均成本,当庄家筹码初步收集完毕,必然会有一个上升前的洗盘过程,好让"轿客"下轿,而在洗盘过程中,庄家又不会让自己"套牢",而杀入自己建仓成本之下。故而,55 日均线附近必将成为其固守的"多头生命线",其强力支撑作用不言而喻。

2. 选择最佳买点的黄金法则

以青百(0578)2000 年 1 月份的走势为例,如图 32,它的最佳买点当在 2000 年 1 月 17 日,其后股价一路飙升。这个买点有如下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特征：

（1）股价经过长期下跌，下跌速率已趋缓，神奇均线有走平迹象；

（2）2000年1月6日～1月10日连续三天放量突破55日均线的压制，后缩量回调。此时13日、21日均线逐个上穿55日均线，形成“黄金交叉”；

（3）股价在回试55日均线获得支撑后，再度放量上行。

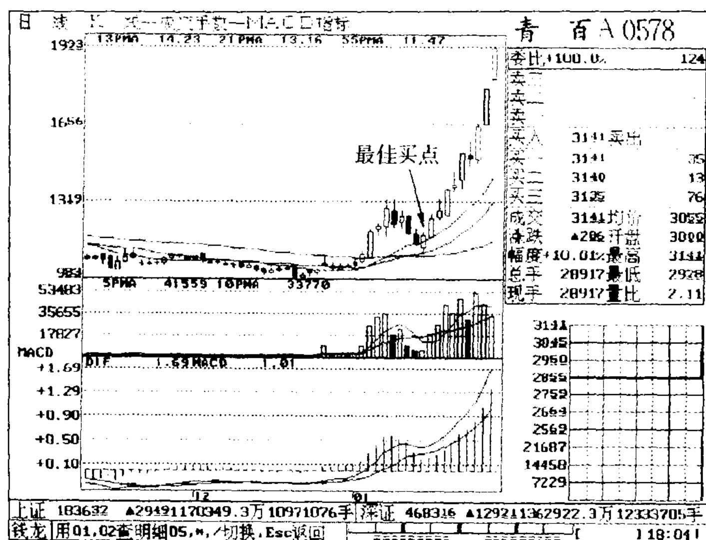


图 32

通过上述分析，我们得出利用神奇均线选择买点的黄金法则，即：

（1）股价经过长期调整后，在成交量的配合下，有效突破神奇均线系统，为提示信号；

（2）经缩量回试55日均线支撑不破，且神奇均线系统形成黄金交叉再度放量上攻，为买入确认信号，此时为绝佳的买入时机。

利用神奇均线系统和上述买入的黄金法则，可帮投资人在涨势确认时买入，它的最大特点是“不盲目抄底，不参与盘整，只享受快速拉升段的喜悦。”利用神奇均线系统来操作，往往会获得意想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到的效果。

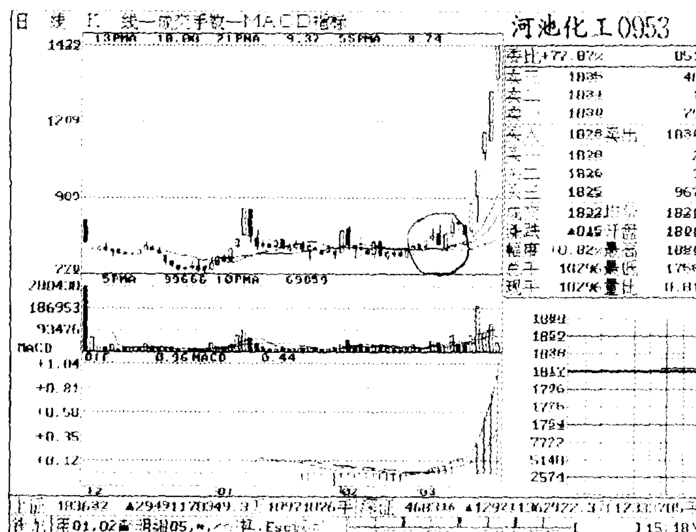


图 33

深市大牛股河池化工(0953)自 2000 年 3 月 7 日的 8.44 元启动,在不到一个月的时间内升至最高 22.60 元,升幅逾 160%,羡煞不少投资人,遗憾未抓住这匹大黑马。其实利用神奇均线系统的“黄金买入法则”,完全可为投资人捉住这匹大黑马。如图 33 所示,可清楚地看出:① 1999 年 12 月 30 日至 2000 年 1 月 10 日,股价在成交量的配合下突破 13 日、21 日两条均线,后股价展开调整;② 至 2000 年 3 月 6 日,河池化工 55 日均线出现,股价回试 55 日均线未破;③ 3 月 7 日股价依托 55 日均线支撑收出阳线,且 3 条均线于当日构成黄金交叉,为买入的黄金时机。

再如沪市大牛股泰山旅游(600756),若依据神奇均线的黄金买入法则操作,则于 2000 年 2 月 14 日,(如图 34)股价在上个交易日仅回试至 21 日均线后,便放量收长阳,轻松吃掉 5 根阴线,当日则成为黄金买入法则的提示买点,当日股价收盘为 11.67 元,其后在一个半月中,股价最高升至 48 元,如图 35。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

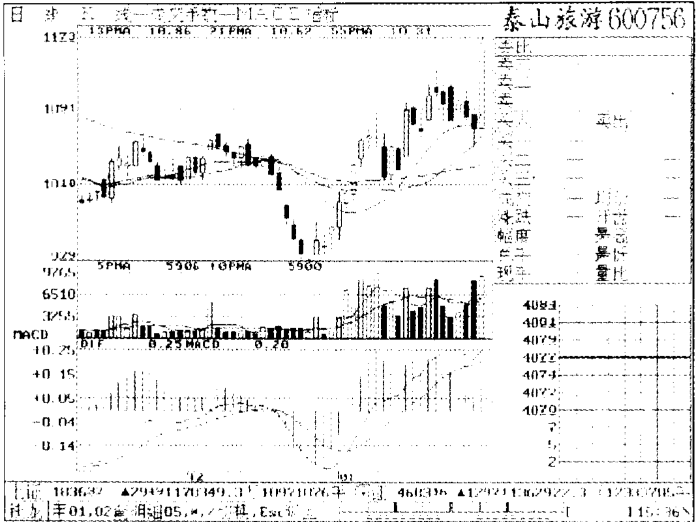


图 34

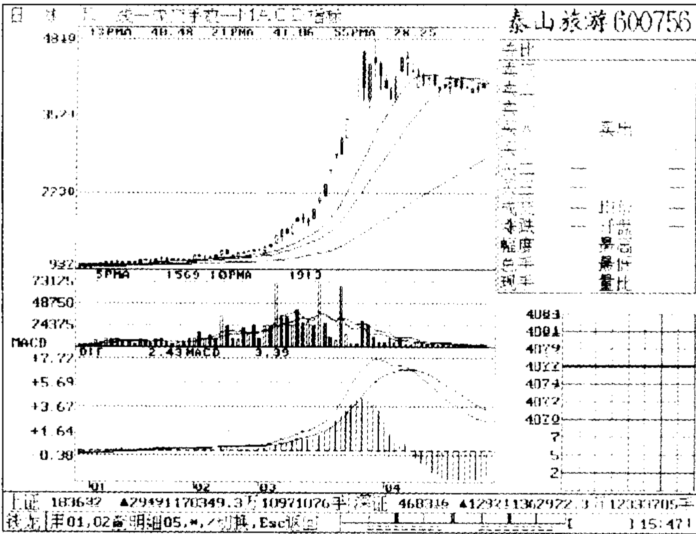


图 35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——神奇均线系统的缺憾

与其他任何技术分析工具一样，神奇均线系统并非万能，它虽然能在识别主力低位震仓和选择最佳买点方面有独到的见解，但是它却不能揭示最佳的卖出时机，因此投资人可结合 MACD 指标中的“三死叉”逃顶法、DMI、SAR 等指标进行综合研判。

当然，在利用神奇均线系统指导操作时，有以下两点当引起注意：

1. 在一轮快速的上涨势中，13 日均线对股价有较强的支撑作用，一旦股价跌穿 13 日均线而无力翻升，则股价有转势的可能；

2. 一旦神奇均线出现死亡交叉，预示股价至少进入了一轮中级调整，当离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、黑马探测器——PSY

投资于证券市场，为了获得成功，都涉及到对股价趋势的分析，有通过财务分析来研判当前的股价是高估或低估，从而决定买卖策略的价值投资法，也有跟踪股价变动的轨迹来预测股价未来波动趋势的技术分析法，从而派生出波浪理论、切线理论等等，不一而足。在技术分析领域，也有一种观点认为，股价的涨涨跌跌，是市场所有参与者对后市看好或看坏的综合体现。即作为投资者在买卖股票之前，都要经过深思熟虑，然后才做决断，并最终反映在股价的涨涨跌跌上。因此，在掌握了市场投资者的心理，就等于把握了股价的波动方向。由此，引出了技术分析领域的一个重要的技术分析工具——PSY心理线指标。

——计算公式

PSY指标属一种研判市场买卖人气及揭示股价属超买还是超卖状况的技术分析指标，它的计算方法如下：

$$PSY=\frac{N\text{日内的上涨天数}}{N\text{日}}\times 100\%$$

计算该指标时，一般都是计算12日的变化。在静态钱龙中，有两条周期不同的心理线，根据笔者经验，针对国内股市的特点，建议投资者选择10日、20日为计算两条心理线的参数。

——一般法则

1. 心理线指标25~75间是常态分布；

2. 心理线指标超过75为超买，股价下跌的可能性大，可准备卖出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 心理线指标低于25为超卖，股价反弹的可能性大，可准备买进；

4. 当心理线指标为10或低于10时，为真正的超卖，抢反弹的机会相对提高，此时为买进时机；

5. 一段上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次，而一段下跌行情展开前，超买的最高点也会出现两次，故高点密集出现两次为卖出信号，低点密集出现两次是买进信号。

——PSY指标实战技巧

1. 识别庄家的建仓行为

既然心理线指标是研判市场所有参与者对后市看好或看坏的一项指标，而股价的涨涨跌跌在股市上又或多或少地受到集团资金（即市场主力或庄家）的影响，因此，掌握了集团资金的心理无疑把握住了股价波动的方向。

我们知道，集团资金的运作并非一锤子买卖，它包括：建仓、洗盘、拉升、出货等过程，如果我们能在低位识别主力的建仓行为，并果断跟进，自然可获得一段丰厚的利润。而心理线（PSY）指标除了上述的一般法则可供我们借鉴外，在识别主力建仓行为方面也有独到的见解。

2. 主力建仓的技术特征

股价经过长期盘跌，均线系统一般呈空头排列，PSY指在20甚至20以下后，股价开始盘升，且心理线指标迅速达到80甚至80以上，此时股价已站上或触及55日神奇均线之上。此过程为典型的主力建仓行为。如图36所示北亚股份（600705）。

3. 选择黄金买入时机

主力在初步建仓完毕后，一般不会急于快速拉升，往往会有一个洗盘的过程，好让一些浮动筹码和一些抢反弹的短线客在低位“下轿”，以减轻拉升时的压力，而这个洗盘过程可长可短，短则3～5天，长则一二个月不等，如北亚股份（600705）年初在低位只用了5天时间就完成了洗盘，再如皖维高新在1999年2月8日至3月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

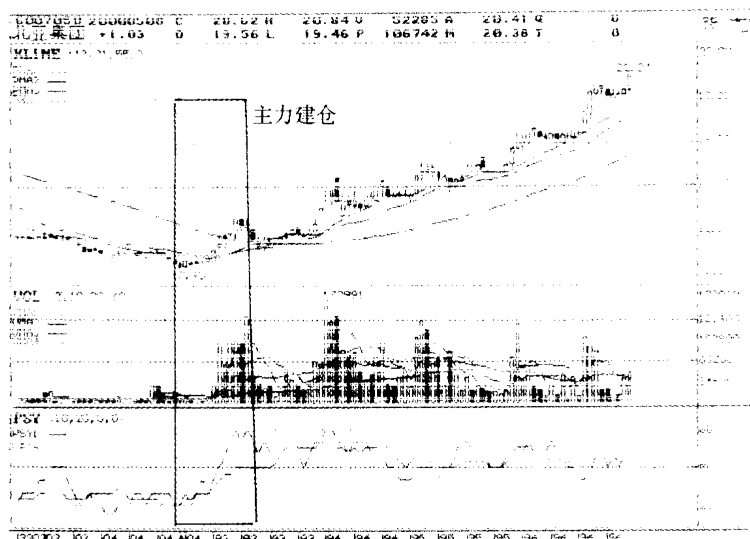


图 36

15 日初步完成建仓后,洗盘一直洗到 5 月 14 日,历时两个月(如图 37 所示)。且有时庄家较为凶狠,洗盘能洗至建仓时的低点,让投资人觉得跌势未尽而离场,如五矿发展(600058)1999 年 3 月 10 日至 5 月 10 日的洗盘走势(见图 38 所示),最低洗至 7.20 元,而主力建仓时的上一波低点则为 7.84 元,可见主力手法的凶悍。

在识别主力建仓行为之后,有必要选择一合适的买入时机。有人认为,既然有主力建仓,就趁其洗盘时择低买入。这观点乍听没错,但必须正视几个现实:一是庄家洗盘时间有多长,3~5 天还好,若是 1~2 个月,则机会成本损失较大;二是庄家的洗盘幅度有多大,若遇到像五矿发展(600058)那样的洗盘方式,恐怕不少人进去了也要被洗出去;三是不可测的系统性风险及 PSY 指标本身盲区的风险需要承担。

因此,笔者建议采取一种较为稳健的投资手法,即我们前章所介绍过的神奇均线系统中的“黄金买入法则”,即在庄家洗盘完毕,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

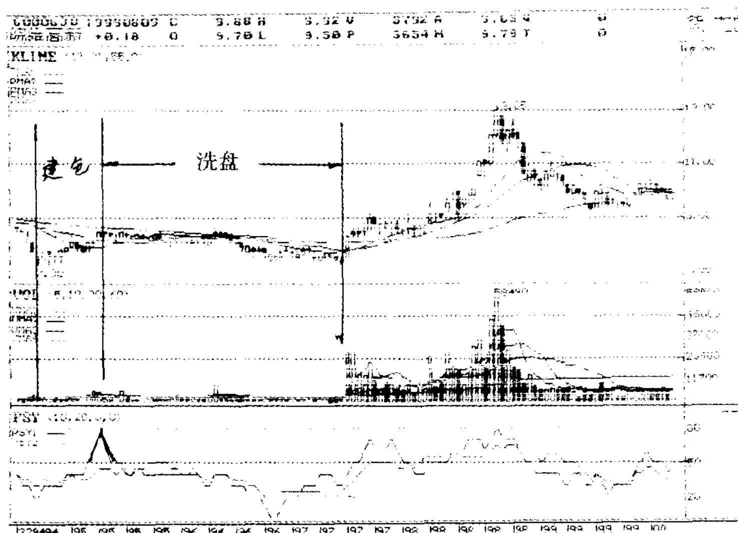


图 37

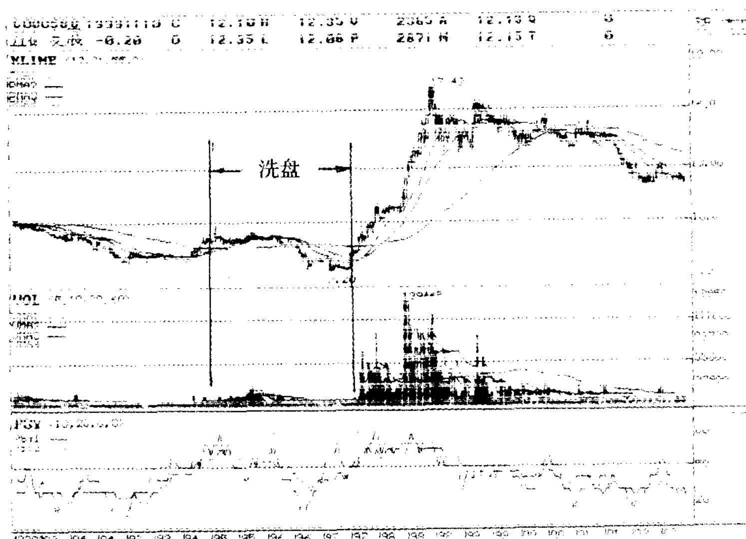


图 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 日、21 日、55 日神奇均线系统形成黄金交叉时买入。而此时买入往往正是股价大幅拉升之初。这种投资手法虽然不是买在最低点，而是在涨势确认时跟进，从而遗漏了一段利润，但是作为一名投资者当牢记你是到证券市场里来赚钱的，而不是来买“最低价”的。“留一段利润让别人去赚”的话颇有哲理，当细细品味。

4．PSY 指标实战实例

在说实例之前，让我们先拜读一下宁波海顺王栋先生 2000 年 4 月 30 日在《江南时报·价格与时间》上发表的一篇文章《难以琢磨的“河池化工”》：

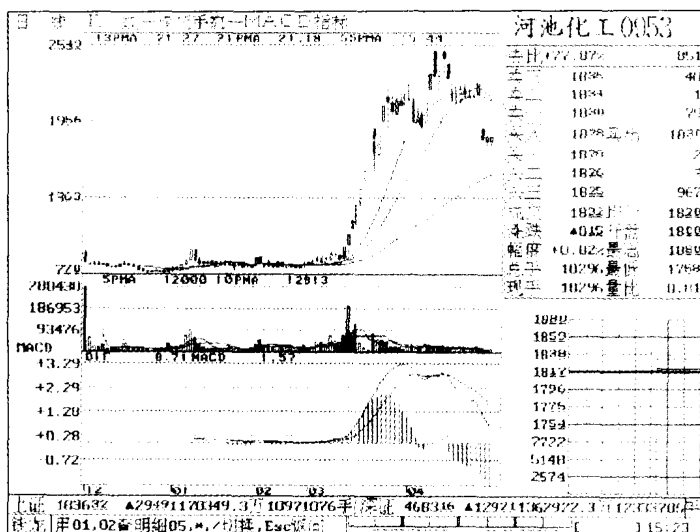


图 39

广西河池化工股份有限公司，以“群山”牌尿素驰名广西，是广西最大的尿素生产企业，年产量占广西全区产量的 50% 以上。该公司于 1999 年 9 月 3 日以 4.15 元的价格公开发行 5000 万股普通股并于同年 12 月 2 日在深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圳证券交易所上市，证券代码为0953。公司法定代表人何元军，男，42岁，历任河池化工股份的前身广西河池氮肥厂造气车间支部副书记、厂企管办副主任、主任、厂长助理、集团公司党委副书记。

二级市场波澜骤起，股价一飞冲天

该股于1999年12月2日上市交易，当日开盘9.23元，收盘8.60元，成交了2757.57万股，换手率为55%。这种走势对一只所属行业和公司基本面都平平常常的上市公司来说是再正常不过的了。在此后的57个交易日里，至2000年3月10日，该股的走势在1999年下半年以来上市的新股中毫不出众，股价在7.70～9.57元之间波动，虽说在2000年1月6日、7日和10日这三个交易日里曾放出过大量连续上涨并出现过涨停板，不过没有引起人们的格外关注。但是，2000年3月13日，星期一，从这一天开始，河池化工二级市场的股价就像疯狂了一样，连续不断地放出巨量涨停板，仅仅11个交易日里，股价从8.95元直奔21元以上，涨幅为163%！河池化工成为股市中最为耀眼的明星。

股票走势非同寻常，公司连续发布"提示公告"

河池化工股价骤然启动，一些在证券市场滚爬多年的老股民都认为"背后肯定有内容"，因此跃跃欲试把握这难得的发财机会，不过2000年3月16日、22日、25日河池化工连续在深圳《证券时报》上发表了三则"异常波动提示公告"，称"本公司生产经营正常、无关联交易、资产重组事实或意向"，"未有应披露而未披露的重大事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项”,“最近关于本公司控股股权转让的传闻,经函询控股股东,控股股东明确答复至2000年3月23日止,未对股权转让进行过任何实质性工作”,并“提醒广大投资者理性投资,注意风险,购买我公司股票时,以我公司公开披露的信息为依据,不要听信传闻,以免造成投资损失”。与此同时,《中国证券报》发表记者的文章《利润前景不乐观——访河池化工董事长、总经理何元军》,就“公司股票为何能有如此出色的表现”,何元军坦言“对公司股价近期连续暴涨也是一头雾水”,并重申了上述三则公告的内容和对投资者的“建议”,明言“2000年河池化工的形势还十分严峻”。

一只刚上市三个多月的新股,上市公司老总就站出来坦然承认经营“形势还十分严峻”,其爱护中小投资者的拳拳之心令人感动,这确实是中国有了证券市场以来的头一遭。如此一来,股价已经莫名其妙地涨了这么多,谁还敢去买?持有这只股票的投资者谁还不是惟恐慢人一步地去抛出?奇怪的是,在这么多抛盘的压力下,河池化工仍然是倔强地连续涨停。许多有经验的投资者判断,这下子炒作这只个股的“庄家”是吃不了兜着走了,在这么高的价位吃饱了货,到最后岂不是惨了?

图穷匕现,河池化工特大题材浮出水面

但是且慢幸灾乐祸,到底谁能笑在最后还说不定。2000年4月13日河池化工发布了股价开始暴涨以来的第四则公告:“本公司控股股东广西河池化学工业集团公司拟将所持广西河池化工股份有限公司国家股中的4564.7805万股(占总股本的30.70%)转让给南开大学。如股权转让成功后,南开大学将成为广西河池化工股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有限公司的第一大股东”，河化集团同时建议河池化工利用这次机会，“出资收购南开大学所属生物工程及精细化工企业中的部分资产及科技成果”。

仿佛是忘记了几天前曾经信誓旦旦多次表白过的“无关联交易、资产重组事实或意向”、“控股股东明确答复至2000年3月23日止，未对股权转让进行过任何实质性工作”，河池化工转了一个180度的弯。

这则公告意味着什么呢？第一，河池化工主营业务将由传统行业向高科技转换，并且随着南开大学入主，将会摇身成为具有高校概念的高科技股；第二，该公司将有资产重组的后继动作；第三，参考目前深沪股市中具有高校背景的同类个股分析，该股从8元多涨到23元，股价定位仍然不高。这则以公告透露出来的另一个信息是，根据该公司前几则公告和何元军谈话而作出投资决定的投资者，都犯了一个追悔莫及的错误。许多曾经持有过该股或意欲追买的投资者大呼上当。

对河池化工现象的思考

思考之一：

在没有足够证据的情况下，我们不能指责该公司的三则“提示公告”和一篇《董事长、总经理何元军访谈》是一场骗局。但这些法定应该披露的信息客观上起到了误导投资者的作用，到底是法规在某些方面不尽完善呢，还是有人利用法规不当得利？这种“公告”与事实截然相反之事在证券市场已出现多起，惟有河池化工登峰造极。对这种“灰色事件”，投资者无可奈何，这难道不是4500万投资者的悲哀吗？谁来对这种近乎掠夺般的事情说“不”呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考之二：

从河池化工二级市场的走势来看，大资金较为隐蔽地介入应该是1月10日前后，3月中旬开始大规模拉高建仓。是谁在这样重大的消息正式披露前一个多月就得悉了内幕？内幕又是谁泄露出来的？这种借先知先觉的内幕消息在市场一片莫名其妙中狂拉股价，在消息明朗后高位派发的行为该由谁给投资者一个交代？按照法律，这是一种犯罪行为，但是这根法绳在何处，究竟何时才会现身呢？

思考之三：

尽管河池化工事件可以推到据有控股地位的大股东身上，因为“没有资产重组意向、没有资产重组的实质性工作”和最终“进行重大资产重组的决策”，都是控股股东“函告”上市公司的，河池化工“一脸无辜”，但是中小投资者在控股大股东面前就永远显得如此苍白无力吗？从深层次来看，上市公司股权结构的畸形是市场的一块顽疾。这块顽疾何日得愈？

思考之四：

河化集团也许会宣称3月23日之前确实未曾进行过“实质性”工作，但此后至4月13日短短20天内就把控股股权转让这样重大事项的“实质性”工作全部完成，显然也有悖常理。那么，究竟哪些工作是“实质性”，需公而告之的；哪些是“非实质性”，可避而不谈的，谁来做一个界定呢？毕竟，上市公司的公告，不是文字游戏。

河池化工事件带给证券市场的冲击，不是短期内会消失的。

读罢该文，想必读者您跟我一样有很多想法，不知如何表述，就像喉咙被什么堵住了一样。我们不得不承认有时确实存在着信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息不对称的现象，而作为广大中小投资者的确处在劣势的一方。我们该怎么办？是怨天尤人，还是积极寻求办法、争取主动？既然是到证券市场里来赚钱的，想必办法总比困难多。让我们回顾一下技术分析的三大假设之一"股价走势包含一切信息"这一核心，那么我们必然能从技术分析的角度"探测"到河池化工成为大黑马的蛛丝马迹。

其实，打开河池化工(0953)的静态图，运用心理线(PSY)指标，再结合神奇均线系统，可轻松地骑上这匹大黑马。如图 40 所示。

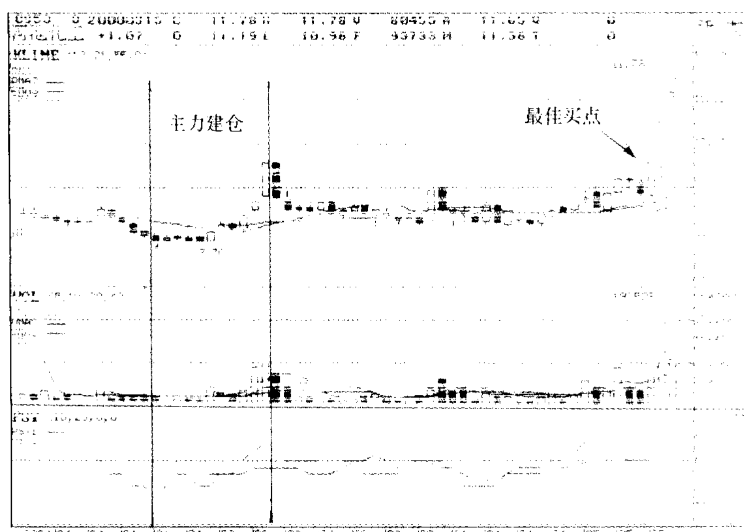


图 40

从图上可以看出，股价在 1999 年 12 月 29 日最低探至 7.70 元，10 日心理线(PSY)跌至 20，其后，股价开始攀升，成交量明显放大，在 12 月 30 日至 1 月 10 日的 6 个交易日当中，PSY 从 20 迅速升至 70 以上，提示已有主力介入该股，初步建仓完毕，主力开始了长达近 2 个月的洗盘，直至 2000 年 3 月 7 日，股价在回试 55 日均线支撑不破后，收出小阳线，此时 13 日、21 日、55 日形成黄金交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叉，从而形成绝佳的买入时机，当日股价收盘为 8.86 元，其后股价一路飙升，展开了快速的上攻行情。

再如 ST 琼能源(0502)，如图 41 所示，心理线指标在 1999 年

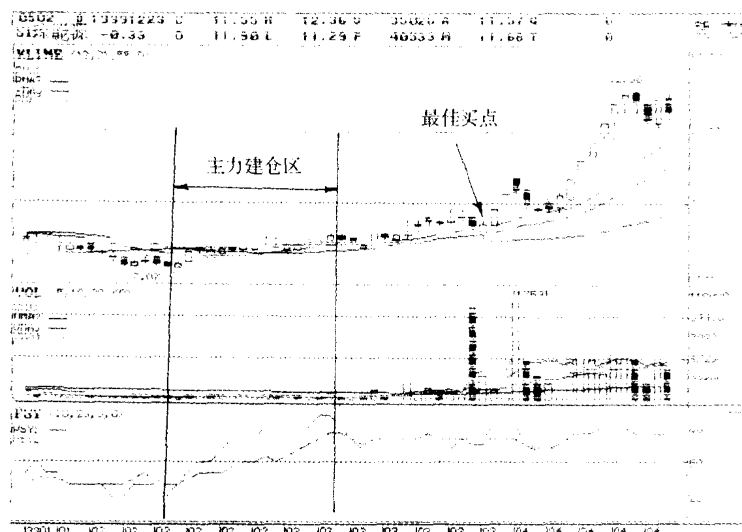


图 41

10 月 20 日～11 月 1 日的 9 个交易日当中，由 20 迅速升至 80，并于 11 月 5 日后一度达到 90 左右，显示已有主力悄悄建仓，稍事洗盘，神奇均线系统于 11 月 18 日形成黄金交叉，成为黄金买入时机，当日琼能源收盘 8.20 元，其后股价震荡走高，至 2000 年 4 月 11 日最高升至 24.90 元，升幅逾 200%，成为众人瞩目的大黑马。再如岁宝热电(600864)的走势，(见图 42 所示)莫不如此。

通过上述介绍，我们不难看出，心理线(PSY)指标在帮我们识别主力建仓、捕捉黑马方面有独到的见解，故而 PSY 指标有“黑马探测器”的美誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

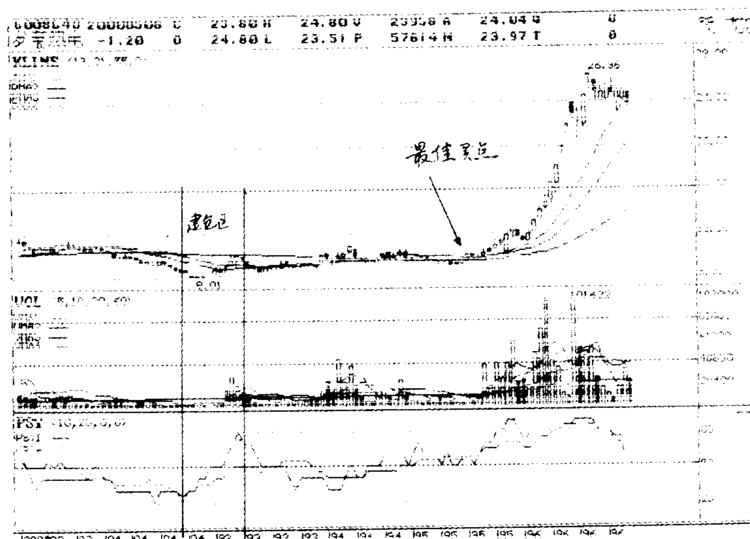


图 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分　谈股论经　实战实录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之一

大行情来了

继周三(1999年5月19日)两市大幅上涨后,周四(5月20日)在成交量急剧放大下继续高开高走,并分别留下一个跳空缺口,波澜壮阔的走势令投资者振奋。欣喜之余,不免会对此轮行情的性质作一研判,以制定相应的操作策略。笔者以为此轮行情在基本面和技术面的支持下,将演化为一波稳健的跨世纪大行情。

绩优股大幅走高的动因

从周三、周四的盘面看,在四川长虹和深发展这两只沪深老牌龙头股的带动下,绩优板块整体走强,一扫往日连绵下跌的阴霾。从技术面看,这一板块走强有其内在的动因:连续两年的调整,这一板块的股价已跌得“惨不忍睹”,深发展从49元跌至12.10元、小天鹅从最高31元跌至10.50元、四川长虹更是66元多跌至12元……经过两年多的调整,绩优板块的股价几乎都是拦腰“砍”去大半(未考虑除权因素),如此充分的调整其本身就孕育着强烈的上升需求,因此,周三、周四的大幅上扬不足为怪。从基本面看,这一板块有着一些共同的特征:业绩良好,在各自的行业当中均处在举足轻重的位置,有的甚至是“龙头”地位,如长虹、小天鹅、青岛海尔等,而这一板块的股价却因种种因素被市场低估,市盈率一度普遍在20倍之下,有的甚至只有12倍左右,这无疑对长线资金具有较强的吸引力,长线资金一旦驻足这群“睡美人”必然会引起跟风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘的介入,加之技术上超跌从而引发出绩优股的“井喷”走势,以迅速脱离低价区域。

本轮行情的性质研判

本轮行情是以绩优股的大幅上扬带动,若说是一种超跌后的报复性反弹则有失偏颇。

首先,若是反弹,则反弹之后两地股市必有新低,这从绩优板块占股指权重较大的比重来看,似乎不可能,因为绩优板块经过周三、周四的大幅上扬,其低价区域已被市场认同,这一板块的止跌走稳则封杀了大盘的下跌空间。

其次,若是反弹,以沪市为例,则反弹之后必然会跌破 1043 点,这从技术上而言是破位走势,理论上的跌幅有 525 点(1558～1043 点),即要探至 528 点。而从沪市 1043 点、深市 2521 点的大盘平均市盈率在 27 倍左右这一水平来看,已初具投资价值,加之日益向好的宏观基本面从根本上封杀了下跌空间。

“是底不反弹,反弹不是底”。相反地从另一个层面支持此轮行情为一大行情。

首先,从以往的经验看,一轮大行情的启动往往是绩优股率先揭竿而起,如 1996 年 4 月和 1997 年初的牛市行情无一不是绩优股担当“开路先锋”。这是因为绩优股以其“物美价廉”最能挑起买气,以恢复市场的投资信心。其次,从循环周期看,沪深两市自 1997 年 5 月见顶 1558 点和 6100 点回落以来,已调整了两年时间,从调整的深度和跨度来看,已具备再度上行的条件。再次,一轮大行情的启动往往较有爆炸力,短期内便有可观的升幅,这从周三、周四的走势中可窥见一斑。最后一点也是最根本的一点,是有日益向好的宏观基本面支持。

诚然,以上仅是个人的观点,对错与否有待于市场验证。若如是,即是一轮大行情,则投资者此时最重要的一点就是“捂紧”股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，莫为一时的波动所迷惑，而错失机遇。这一点，也正是行情初起时投资人最易犯的错误之一。

（发表于1999年5月21日《新快报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之二

"逢高派发",要慎之又慎

继上周连拉三阳后,本周一(1999年5月24日)两市开盘后稍作修整便又展开升势,其后虽有反复,但下午开盘后,股指在成交量的有效配合下,更是大幅扬升,至收盘时,沪市已突破前期高点1210点,并将1422点与1300点所构成的下降压力趋势线一举踩在脚下。两市的成交量已分别放大至145亿和115亿,堪与前期牛市巅峰期的成交量相媲美。

随着股指的快速上扬和成交量的激剧放大,在投资者心中不免产生一种短线可能会回调的担心,乃至在操作策略上拟采取准备"逢高派发、回调时再买进"的策略。笔者以为对此要慎之又慎。

首先,连续四天的大幅上扬在技术上已确认新一轮大行情的到来。尤其是沪市在成交量的配合下将1422点与1300点构成的下降压力趋势线一举打破,这使得一重要的阻力位迅速转化成一有力的支撑,目前该点位在1180点左右,这决定了股指即使回调,空间也较为有限。因此,在看清行情的性质和即使有回调而空间较为有限的情况下,轻易做空不足取。

其次,从缺口理论来预测看,股指短期内仍有一定的上升空间。以沪市为例,上周四和周五分别留两个跳空缺口,第一个缺口是突破缺口无疑,第二个缺口是继续缺口的可能性较大,那么根据继续缺口测量,此波极具爆炸力的行情,其阶段性高点可能在1300点左右,而周一收盘点位为1213点,因此技术上而言短期内股指仍有一定的上升空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，对于一般的投资者而言，阶段性高点和低点往往很难把握，稍一不慎便会“低卖高买”。如本周一的走势，早市收盘时，大部分投资者以为下午回调的可能性大，然结果又怎样呢?

另外，我们目前面临的行情有可能是一波“跨世纪”的牛市行情。即使阶段性高点出现后，股指经过一定的修整，仍会走出稳健的上升行情。况且，从波浪理论看，始于5月19日的行情仅是第一浪上升，目前仍处一浪运行中，即使阶段性见顶，稍事修整，后市仍有更大的上升空间。投资者不妨立足于中长线操作，以期获得圆满的回报。当然，这有一个前提:那就是所持有的股票是否有一定的业绩支撑和良好的成长性。

（发表于1999年5月25日《新快报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之三

坚定投资信心

周二(1999年5月25日)沪深两市的伴随巨量的阴线给部分投资者蒙上了一层阴影,然周三(5月26日)沪深两市在深发展、四川长虹的带动下,绩优板块整体走强,使沪深两市峰回路转,不仅轻松地吃掉了周二(5月25日)的阴线,而且深市成指也创出本轮行情以来的新高。

市场反复演绎“轧空”行情

自5月19日两市见底反转以来,两市无不上演着“轧空”与“逼空”的行情。上周(5月19日~5月21日)“三阳开泰”的K线组合将部分短线客震仓出局;本周一(5月24日)的走势又是出乎大部分市场人士意料之外,两市双双拉出大阳,并创出260亿元的“天量”,严重超买的技术指标和短期内所累积的厚重获利盘,更使大部分投资者产生了“落袋为安”和“逢高减磅、逢低回补”做差价的念头,周二两市306亿元的成交量和“乌云盖顶”的走势中可以判断出,上述投资者和部分意志不坚定的多头已被甩下来,似乎市场并不给这些人以任何回补的机会,周三两市在稍作回落后,便在绩优板块的带动下,一举吃掉周二的阴线实体,稳健的上行走势令做空者懊恼不已。

通过对此段逼空行情走势中投资者心理层面的分析,基本可得出这样的结论:持仓未动者肯定是意志坚定的多头,而大部分投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的持仓成本经过强劲的逼空与轧空行情后，可能已提高到沪市 1200 点、深市 2840 点左右。

绩优板块"危难"之中方显英雄本色

周二两市"乌云盖顶"的走势和 306 亿的成交"天量"令市场产生了大盘可能阶段性见顶、面临回调整理的担忧。然周三上午两市稍作修整后，四川长虹、深发展率先"发难"，股价直逼涨停，继而绩优板块全线启动，深万科、小天鹅、青岛海尔、深康佳等纷纷携量上攻。绩优板块的崛起不仅有效地维护了市场人气，而且一扫市场人士对阶段性调整的担忧。

探究绩优板块的整体走强，不排除主力"借机"吸货的可能。首先，这一板块具有良好的市场基础，主力很难从中吸足较多的"廉价"货。在市场几天快速的上升中，除 5 月 19 日整体有良好的表现外，其他几个交易日的表现相对于科技板块而言未免有些差强人意，成交量也较小，笔者以为这主要是大部分投资人对这一板块采取了持筹待涨的策略，导致成交稀少、涨幅不大。而本周二市场调整的呼声不绝于耳，不排除大部分投资者也认为这一板块也有可能随之调整的担忧而抛出这一板块的股票。市场主力的高明之处就是采取"逆向操作"的手法，在市场担忧调整之际，完成对绩优板块的战略建仓，周三这一板块放出的大量很能说明问题。

通过上述分析，笔者以为，在确认了沪市 1047 点和深市 2521 点的大底的前提下，应坚定投资的信心，莫介意短线的波动，这样既可避免被"震仓"出局，又可享受圆满的投资回报。

（发表于 1999 年 5 月 27 日《新快报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之四

当心市场在诱空

本周一、周二(1999年7月12日、13日)深发展、四川长虹等指标股的向下破位走势对市场的人气影响较大。深市成指于本周二沽穿30日均线,上证指数本周两度考验1500点的支撑,这使市场陷入大盘仍有下行空间的担忧。

从技术面看,沪市综指的K线型态似在构筑细长下跌三角型态(如图),该三角型态底边的连线分别连接1504点、1511点和1514点,这个三角型态正是多方较为担忧的,如果三角形的底边被击穿,则大盘仍有下跌的可能。那么,该三角形即使形成,杀伤力又有多大呢?目前股指已逐步逼近该细长三角形的顶端,这从技术上看意味着,即使向下突破也是假突破(空头陷阱),且下跌幅度有限。

从深市成指的走势看,此轮调整分别于7月6日和7月13日留下20个点和6个点的跳空缺口。先看本周二(7月13日)的缺口是属什么类型,首先肯定不是突破缺口,也不是继续缺口,因为继续缺口是在快速上涨或下跌中途发生。且此缺口又不是普通缺口,因为普通缺口往往短期内会被迅速封闭。那么剩下的只能是竭尽缺口。认清此缺口的性质不难发现,7月6日留下的缺口是一个继续缺口,由此测量,深成指的下行空间也非常有限。

再从基本面看,5月19日大盘启动时,沪深平均市盈率在27倍左右,换言之,这个市盈率是大盘底部市盈率。6月10日央行再次调低人民币存贷款利率,使得理论上的安全投资区域的大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率由26.4倍提高到44倍,而目前沪深两市的平均市盈率均未超过44倍,由此从大的趋势看,目前两市的股价尚处在相对的低价区域,由此可看出大盘难以出现深幅的回落。

因此笔者以为,即使下周大盘出现下挫,那必将是一"迷人"的"诱空陷阱"。因此,下周的操作策略首先是坚决不杀跌,相反的,如有急跌不妨选择有业绩支撑的个股买进,静待回升行情的到来。

(发表于1999年7月18日《江南时报·价格与时间》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之五

基金越新越有魅力

截至到1999年10月底，沪深两市的证券投资基金已达16家，规模已达380个亿，就这些投资基金在二级市场的表现看，除今年6月底有过短暂4天的“辉煌”表现外，大部分的交易时间其交易价格均在净值之下，笔者以为这是一种非常不合理的现象。随着投资者对投资基金认识的逐步加深，以及保险资金通过证券投资基金入市等，证券投资基金板块有望迎来从价值回归到价值发现的过程，从而演绎出壮阔的上升行情。

众所周知，投资基金是一种“集合投资”，是将中小投资者的钱集中起来交由专家管理和运作的一种方式，因此不排除一种观点，认为自己运作的业绩可能会更好些，但持这种观点的投资者忽略了证券投资基金因每年分红派息而具备类似长期附息国债的特征，从而忽略了该板块所蕴藏的投资价值。

证券投资基金价值可能已被低估

我们知道，一份资产的内在价值，按照收入的资本化定价方法，是由拥有这种资产的投资者在未来的时期中所接受的现金流决定的。一种资产的内在价值等于预期现金流的贴现值。那么，对于证券投资基金来说，贴现现金流模型的公式为：

$$V = \sum_{t=1}^{n} \frac{Dt}{(1+k)^t} + \frac{P}{(1+k)^n}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中：D_t：在未来时期（t 年）投资基金支付给投资者的现金收益

k：在一定程度下现金流的合适的贴现率

P：基金初期面值（为 1 元）

t：年限，即 1 ~ 15 年

V：投资基金的内在价值

从式中可以看出，投资基金的内在价值主要是受派息水准、贴现率年限的影响，而与基金的份数无关，而投资基金的派息水准与基金经理人的运作水平密切相关。为了便于计算证券投资基金的内在价值，现做假设如下：一只投资基金其每年的投资回报率均为 20%，且均把 20% 的收益派给投资者，取目前的一年期存款利率 2.25% 作为贴现率，那么这只基金的内在价值则为：

$$V = \sum_{t=1}^{15} \frac{0.2}{(1+2.25\%)^t} + \frac{1}{(1+2.25\%)^{15}} = 3.24$$

以目前沪深两市投资基金的运作水平看，除几只新近发行的投资基金外，普通的投资收益均超过 20%，而其交易价格普遍处在"打折"交易中，以目前运作最优秀的基金安信为例，截至 10 月最后一周，其每份净值为 1.61 元，1999 年元月 1 日至今的收益率为 51.99%，而 11 月 2 日的交易价格却仅有 1.56 元，不能不说其内在价值被严重低估。基金裕阳、开元、金泰、同益、普惠等境遇与安信颇为相似，因此，笔者认为投资基金的内在投资价值已被市场严重低估。

投资基金的风险和机遇

笔者以为导致目前基金定价偏低的主要因素是其规模较大难以吸引中短线投资者的兴趣，而随着保险资金通过投资基金入市，从供需看，对该板块的需求明显扩大，有望使该板块重新受到重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站在风险的角度，投资证券投资基金的风险从理论上看，主要为基金经理人的运作水平和利率变动。利率提高则投资基金的内在价值降低。因此，投资该板块需考虑到利率的风险。就目前而言，中国经济正处在战略结构的调整中，刺激消费和投资、确保国民经济持续、快速、健康发展是货币政策和财政政策的着眼点，从利率走向看，自1996年降息以来，中国已迎来了低利率时期。

从市场机遇看，由投资基金的内在价值定价公式可得出，证券投资基金的运作时间越长，其内在价值越低，随着15年封闭期的临近，其内在价值将逐步向面值靠拢。因此，理论上看，在贴现率、回报率不变的情况下，刚上市时的证券投资基金其内在价值是最高的。从目前沪深两市挂牌上市第一只投资基金到目前不过才一年半时间，因此，其中所蕴藏的机遇自不待言。

综上所述，根据目前沪深两市证券投资基金的交易情况，站在风险和收益的角度，风险远小于收益，该板块蕴藏着难得的投资机遇，非常适合于稳健型的投资者进行理性的投资。

（发表于1999年11月3日《上海证券报》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之六

市场在犯“低估”的错

在没有任何利空因素的作用下，本周二（1999 年 12 月 21 日）两市都低开低走，沪市无声击破 1400 点心理关口，深成指也击穿了 3400 点整数关，且这种下跌走势使两市综指都跌破了自 10 月 21 日以来两市所构筑的下降楔形的下轨。技术上的破位给后市走势蒙上了层阴云，致使本周四个交易日呈现出单边下跌的态势。

毋庸讳言，目前股指的下跌，已跌至今年 6 月 15 日《人民日报》特约评论员文章发表时所对应的点位。对于这种现象，也是众多投资者所关心的话题。对此，笔者想阐明如下几个观点：首先，不论是《人民日报》特约评论员文章的发表还是下半年出台的一系列综合性利好，均体现出管理层期望中国股市持续健康发展的良苦用心。虽然目前股指跌势绵绵，但随着时间的推移及政策效应的逐渐显现，中国股市走出健康的“大牛”行情是可以预期的；其次，中国股市尚属于一个新兴的市场，与成熟的证券市场相比仍有很大的差距。当我们意识到美国股市尚还不敢称得上是一个“高效市场”，充其量只是一个“半强有效市场”时，那么用“效率论”的眼光来看待中国股市，笔者更多的倾向性认为中国股市是一个“弱有效市场”。明白了这一点就不难理解下半年以来，股市对利好消息的“麻木”，甚至在调整市中又过分夸大了利空因素对市场的影响。比如中美就中国加入世贸组织达成协议的当天，对此利好消息的反应，中、美股市表现各异，美国股市的“中国概念股”——“中华网”（China.com）当日由 58 美元飙升至 101 美元，大涨 75%，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市表现最明显的则是汽车板块的整体下挫。由此可见，中国股市要迈向成熟尚有很长的路要走，这更需要管理层的精心呵护和市场参与各方的共同努力。很难想象如没有管理层的精心呵护，目前的股指会跌至什么点位。

针对当前市场的破位下跌走势，虽然中短期内大盘可能尚难有良好的表现，甚至不排除两市仍有继续探底寻支撑的可能，但是，对于后市我们没有理由过分悲观，毕竟中国的经济不断向好的方向持续发展，且毕竟没有只跌不涨的股市，调整终有尽头。

在1999年即将过去之际，让我们寄望来年。投资大师巴菲特说："市场总是在犯'高估和低估'内在价值的错误，我就是在市场犯'低估'错误时买进，犯'高估'错误时卖出。"那么目前沪深两市是否正在犯不断"低估"内在价值的错误呢？

（发表于1999年12月24日《江南时报·价格与时间》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之七

行情:好戏在后头

新千年第一周,科技股一马当先、绩优股毫不逊色、龙头股稳扎稳打,新千年开市的四个交易日,两市以迅雷不及掩耳之势,连连攻克1400点、1475点等技术阻力位,沪深两市终盘分别稳稳站于1500点和3800点之上,并双双拉出两年多来最大的一根周阳线。

凌厉攻势为哪般?行情是反弹还是反转?或许正是投资者所关心的话题,对此笔者以为——

严重超跌、开年情结促成爆炸行情

众所周知,两地股市自6月30日见顶回落以来,调整时间整半年,回吐幅度沪综指与0.618的黄金分割位仅一步之遥,而深成指则已跌破0.618的黄金分割位,且两市一度跌破《人民日报》特约评论员文章发表时点位(沪市1427点、深综指420点)达十几个交易日,严重的超跌及技术指标的修复到位为一轮行情的发动创造了条件。

而另一方面,沪深股市自1992年以来呈现出“两头低、中间高”的走势特点,即每年开盘点位在一年中往往是一年中的相对低位,因此以每年开盘点位作为参考指标而进行买进,往往胜算较大。此观点目前已得到投资者尤其是一些战略投资者的认可。

基于此,严重的超跌与开年情结促成了长线资金进场,并汇聚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成强大的买气，促成了新千年开盘的牛气冲天的走势。

有点反转的味道了

从走势看，本周五的巨量上行并伴随着跳空缺口使部分投资人担心行情随时回调，因而获利了结的愿望较为强烈。对此，笔者认为有必要对周五高达410亿的巨量和跳空缺口的性质做一研判，首先周五的成交量虽然高达410个亿，但与800多亿的成交量相比，则可以肯定，目前的成交量肯定不是天量，且后续行情的成交量仍有放大的潜力。其次，就周五的缺口性质而言，是竭尽缺口的可能性不大，因为在出现竭尽缺口之前往往已连续出现几个跳空缺口，而笔者倾向于认为本周五留下的是跳空缺口，以沪市为例，是突破1474点成交密集区的突破缺口，而伴随巨量的突破更显示出突破的有效性。

基于对本周五缺口性质的认识，预示后市行情上行的高度可看至1600点之上。而从沪市周线图观察，去年6月30日与9月10日高点的连线是制约行情上行的压力线，目前该线点位已移至1580点左右，而通过缺口理论提示该压力线有望被突破，从而提示一轮中级以上的行情的来临。

通过上述分析，笔者认为在行情起来之际，莫被短线震荡所迷惑而被震仓出局，而这一点正是许多投资人在行情初起时最易犯的错误之一。不妨采取锁仓操作。

（发表于2000年1月9日《江南时报·价格与时间》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之八

网络打造股价神话

龙年开市的第一个交易周，沪深两市走势再现波澜，并刷新四项股市纪录：周一创出实施涨跌停板制度以来的单日最大涨幅纪录，周四两市综指创出历史新高，成交量再创历史纪录。而周四的股指震幅也创了1997年以来的纪录，面对本周的行情，值得投资人品味的很多：不论是百元股票的出现，行情的冲高回落，还是“新高、巨量”等。尤其是以综艺股份、上海梅林为代表的网络股股价的大幅飙升所激发出的投资人对网络股的投资热情，网络股的表现成为市场的一大亮点，那么网络股的再度崛起意味着什么呢？

回顾1998年“资产重组”行情的产生，当得益于索罗斯的“要么投资最好，要么投资最差”的极限投机理论对国人投资理念的深刻影响，由此造就了泰达股份、南通机床等涨5倍、甚至涨10倍的大牛股的出现。当时间跨入1999年，美国纳斯达克市场上以亚马逊书店为代表的网络股风生水起，造就了一个又一个神话：亚马逊、美国在线股价狂飙突进，似乎让人不敢想象，而美国另一只网络股高通公司(Qualcom)股价更是由1999年初不到26美元大涨至659美元，整整涨了26倍！ 更有甚者，香港股市的盈科数码动力，借“壳”上市8个月，股价就上涨了500倍！ 其风头远盖过了高通，甚至微软、戴尔、雅虎、亚马逊……网络股缘何成为成熟股市中投资人追逐的目标？

1999年，互联网给美国经济增加了5070亿美元的产值，增加了230万个就业机会，网络经济已经超过了电信(3000亿美元)和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民航(3550亿美元)等传统产业的规模,以60%的增长率高速发展。在电子商务方面,1998年美国的网上销售总额约为149亿美元,今年将达到360亿美元。据福里斯特公司预测到2003年,美国将有4000万个家庭上网采购,网上销售额将达到1080亿美元。许多市场分析家惊呼:互联网正在对人类生活带来根本性变化。

目前我国互联网用户已达890万,在全球排名第六,据预测,到2002年,我国网民将达到6100万,成为仅次于美国的第二大互联网市场,前景不可限量。日前,在北京召开的"中国企业电子商务论坛"上,与会专家强烈呼吁:发展电子商务是缩短国内企业与国外企业差距的一个最有效途径,我国企业可以由此同发达国家真正站在同一个起跑线上,因此,互联网将给中国企业带来一个千载难逢的发展机遇!

在成熟市场网络股的示范效应及网络产业的不可限量的美好前景吸引下,沪深股市网络股尤其是以从事电子商务为主的网络股的崛起绝非偶然,我们当为这样的行情喝彩!不过,我们也得要清醒地认识到,证券市场亦有其自身的运行规律,涨涨跌跌,潮涨潮落,行情总是在波折中前进。我们总想在证券市场中"抄底逃顶",总想赚得盆满钵满。然而在市场完成一轮涨跌循环后,才发觉,"激流"的行情是有,"勇退"的人安在?

(发表于2000年2月20日《江南时报·价格与时间》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之九

寻找沪深的“盈科数码”

亿安科技从上周的116.12元的高位，本周最低探至80.22元，股价重回百元之下。网络概念股上海梅林、综艺股份等也呈现出调整之态。在历经龙年第一周的激情走势后，沪深两市似乎进入了休整期。令不少投资人有些失望。倘若此时我们再冷静地思考一下我们所投资的市场，则会惊喜发现，市场正发生着积极而深刻的变化。

暂且不论亿安科技突破百元之后对30元以上即为“高价股”的传统思维的冲击，以及对今后整个市场股价结构重塑的深远影响，暂且不论网络概念股崛起所带来的全新投资理念对传统投资理论的挑战与冲击。仅个股市价总值的悄悄变化而言就颇值我们思考良多。

据《上海证卷报》报道，就在去年11月份，深发展的权重对深市成指的影响仍是一柱擎天，中关村、深科技、五粮液、东方电子、一汽轿车5家公司对深成指的影响才能和一个深发展相匹敌。而如今，仅东方电子、中关村2家公司对深成指的影响力之和，就远远超过深发展对指数的影响了，个股“身价”的变化说明了什么？

就在1996年，通用电气以2000亿美元的市值傲视群雄，稳坐世界第一大公司的“交椅”，而如今，微软则已5000亿的市值将“百年老店”通用电气远远甩在身后，昔日颇为风光的可口可乐也从“四强”中隐去，取而代之的是辉瑞制药、思科(Cisco)。我们不得不感叹这世界变化得太快！我们一方面在深感市场“无情”的同时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也深深感到市场对高科技产业的垂青。在产业结构调整和经济格局的变迁过程中,科技作为第一生产力的作用愈加显著。

目前,深发展的“龙头”老大位置正越来越受到高科技公司诸如东方电子、中关村的挑战,虽然目前深发展以200亿市值仍居深市第一,但是以中关村、东方电子分别已超过130亿和120亿的“身价”看,我们完全有理由相信,在未来的几年内,深发展的“龙头”位置完全有可能被某一只高科技公司股票所取代,这是历史的必然,也是经济结构调整的大势所趋。相信在1986年谁都不会想象到微软这样的刚上市的公司股票在14年之后,会成为世界第一大公司,更不会想象到微软的迅速成长给广大股东所带来的丰厚回报。

在目前市场陷入调整之际,不妨让我们理清思路:既然投资股票是买企业的未来,那么又何必仅仅拘泥于大盘指数的涨涨跌跌呢?值年报公布期间,不妨静下心来,去寻找和发觉中国的“微软”、“思科”、“美国在线”、沪深的“盈科数码动力”……去分享高科技企业高速成长的丰硕果实。

(发表于2000年2月27日《江南时报·价格与时间》)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情预测系列之十

巴菲特又吃香了

微软败诉了，微软的市值大幅缩水。在本周三股价就大幅下挫14%，市值损失800亿，比尔·盖茨的财富当日也减少120亿美元。微软案不仅是企业界关注的焦点，更是金融界关注的焦点，受微软案的影响，那斯达克指数一度跌破4000点，微软的市值也由世界第一跌至第三。

与那斯达克市场的高科技股大幅缩水不同的是，代表传统工业的道－琼斯30种工业股票平均指数却呈现出勃勃生机。两周内道指大涨千余点，一扫昔日的颓势，站上了11000点之上。

美国股市中科技股与传统工业股票截然不同的走势给我们什么样的启示呢？反观近阶段沪深股市的表现，上证综指与深综指本周收盘均创出了历史新高，而沪深科技股在节后纷纷创出新高后便陷入绵绵的调整之中，而引领大盘稳健走高的则是以马钢为代表的中低价股，从这些股票的基本面看，大部分与“高科技”沾不上边。这说明什么？

面对那斯达克市场高科技股票高企的市盈率，有人预言，在今年下半年那斯达克市场的网络股所编织的“网络泡沫”将面临着破灭的危险。以至于投资人纷纷转变投资方向，加大对传统工业股票持仓的比重，看来，在历经了持续2年多的网络激情后，投资人的投资理念似有“回归”的迹象。

至于“网络泡沫”是否会破灭，笔者不敢妄加断言，但是就围绕网络炒作所编织的一些“前卫”的投资理念不得不令人深思：诸如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"市梦率"的提法，即今年若有1亿资金看好某网络股，那么它就值1亿美元，到明年若有10亿资金看好该网络股，那么该股就升值到10亿美元，似乎真有点儿"人有多大胆，地有多大产"的味道了。以至于很多人忽略了支撑股价最根本的是业绩和成长性，也以至于始终坚守"价值投资法"的巴菲特在1999年度出现投资亏损。由此，我们不得不反思是市场错了，还是理念错了。

目前沪深综指均创出了历史新高，展现在我们面前的是一个全新的市场，那么，您将用什么样的投资理念指导自己的操作呢？

（发表于2000年4月9日《江南时报·价格与时间》）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之一

'98年股市是资产重组的天下吗?

主持人语

进入1998年后,资产重组题材类股票在二级市场中风光无限,行情此起彼伏。自1998年初至5月底,黑马频出,从南洋实业到华立高科,从五一文、川长征到丰华圆珠等,让人眼花缭乱,更让人眼热心跳。行情演绎至今(1998年5月30日止,编者注),资产重组题材还有戏吗?围绕今年行情的特点,主持人采访了部分市场人士,且看他们的观点。

"资产重组"风光到几时?

主持人:本周初,资产重组题材的炒作依然十分耀眼。对资产重组板块的炒作各位认为目前到了什么阶段,投资者参与此板块的炒作是风险大还是收益大?

深圳鹏勃兴·顾晓平 资产重组概念的炒作将贯串1998年的整个行情,目前大约是行情的中间阶段。目前参与资产重组的炒作,首先要注意以下3点:(1)信息量的把握不对称。市场主力以及参与运作的机构对资产重组能否成功、成功后对公司的业绩有多大程度的改善均了如指掌,而一般投资者很难及时掌握较多的信息;(2)收益较高的同时,风险也较大。由于进行资产重组的公司业绩均不甚理想,其价位也较低,股价翻番比较容易。但一般投资者不易在启动阶段获得信息,而且由于消息不准确,在震仓过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中很容易被清洗出局，投资者有可能在阶段性顶部介入或错过了顶部而使获利大幅减少。而市场主力却可利用信息、资金等综合优势拉高股价轻松出货；(3) 在资产重组的成功案例中，不少通过注入优质资产或进入朝阳行业的公司的股价出现了大幅飙升，使得一些可能具备资产重组或者不具备重组条件的公司在主力的关照下也大幅上升，这已明显与管理层的稳步发展方针产生了矛盾，于是管理层开始对资产重组进行规范。首先是对改变上市公司主业进行限制，除纺织行业外，其他行业要得到证监会的批准；其次是对进行资产重组的公司停牌一个月，增加信息的透明度，体现“三公”原则；再次是督促股价出现异常波动的公司及时发布澄清公告。这些措施防止了市场可能的疯狂炒作，体现了管理层对中小投资者和市场的爱护。在目前阶段是否参与资产重组的炒作，要从以下几方面分析：(1) 从时间上来看，由于我们猜测大盘在 7 月或 10 月可能出现阶段性顶部，结合停牌 1 个月的处理措施，我们认为 5 月或 6 月初介入的风险较小，因为即使停牌，一个月后的行情若还在上扬阶段，则获利的机会仍很大，而在 6 月中旬介入，如 7 月大盘出现阶段性顶部，则面临的风险是较大的；(2) 注意收集公司的资料，首先从股权结构来推断资产重组的可能性，以及重组后对业绩的影响程度；(3) 研究股价所处的区域，并估计庄家的平均成本，如果从底部放量上行或庄家获利不超过 30%，则介入是相对安全的；如当股价升幅已达到 50% 以上时，就要着重考虑重组的真实性和力度，并做好风险控制。

艾博证研·王翔 我个人以为资产重组题材的炒作至本周二基本上告一段落。理由如下：首先，大部分资产重组题材的股票其价位已被炒高。一只股票的炒作往往经历这么几个阶段：底部吸筹→拉升→震仓→再拉升→出货等。行情刚起时，往往得不到市场的认同，经过震仓洗盘后，市场主力因持有较多的筹码，对股价具有绝对的控制权，因而再度拉升时，股价短期内往往有可观的升幅，良好的表现自然会吸引短线热线参与炒作，而这又正给行情始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作俑者(主力)提供了出货的良机。

其次,市场对这一板块的认识已基本趋同,如本周一、周二沪市进入涨停板的个股基本上是清一色的资产重组概念股。资产重组题材不论是在广度和深度上均得到了充分的发掘,一度成为沪深股市的主战场。经验表明,一旦市场对某个题材的炒作得到市场的广泛认同时,往往就是这个题材盛极而衰之时。

再从支撑股价的企业经营业绩和未来的发展前景看,经典的投资理论认为支撑股价的灵魂是企业的经营业绩和未来的发展前景。虽然市场对资产重组题材的炒作打出了不能单纯以静态成长性和市盈率来衡量股价,即经过重组后,企业的经营业绩将会有很大的改善,因而要以发展的眼光来看待。此观点没错,但是,市场对资产重组题材的炒作到本周,有些资产重组题材的股票价格已逼近市场的绩优成长股的价格,这就不得不引起注意。我个人不否认经过资产重组可使一些企业脱胎换骨,走上腾飞之路,但很难想象一大批戴上资产重组光环的股票个个都是未来的绩优成长股,换句话说,即使经过资产重组可使经营业绩改善,但要保持资产重组期间业绩的"高速成长"却是一个未知数。因此,一些资产重组类股票目前的市场价格不免有被高估之嫌。

综上所述,我个人以为,资产重组类股票的炒作已到了相对高风险的区域,对资产重组题材的炒作,可能已逐步逼近尾声,有再创新高的可能,但从风险控制的角度看,风险远大于收益。

江苏证券·成磊 4月上旬以来由于受太极实业、龙头股份等6家公司停牌1个月进行资产重组的影响,加上资产重组板块个股上涨幅度过大,不少市场人士认为资产重组板块风险在加大,因此市场正在寻找新的领涨热点。我以为这种说法虽然有一定道理,但资产重组作为沪深股市的热点不会轻易改变。其原因除了国企改革大背景支持外,关键在于扩容速度的加快,使两市值逐步增大,而二级市场运作资金并没有跟上,在这种情况下市场主力只能用有限的资金对流通盘子较小、目前业绩不甚理想的中低价有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产重组题材的个股进行炒作。目前来看虽然随着1998年中期年报来临，业绩较好、又有送配方案的次新股及高成长性个股可能会成为市场炒作的对象，资产重组板块个股可能出现较大分化，但有实质性资产重组题材的个股其前景无疑依然阳光灿烂。换言之如果大盘后市依然继续保持平稳向上的慢牛走势，那么资产重组板块炒作的结束为时过早。

万国测评·陆飞　应该说，资产重组的炒作目前尚处于初级阶段。由于目前市场上对重组股炒作基本上是只要是有可能被重组的上市公司，其股价都会有所表现，也就是所谓的"炒朦胧、炒预期"。然而丑媳妇最终是要见公婆的。我们认为对于资产重组股其最终是要进入第二阶段，也就是两极分化的阶段，因为随着上市公司——重组股基本面信息的逐步明朗化，部分有实质性题材的个股最终将因经营业绩的改善进入稳步上升阶段，值得注意的是，这与其先前消息尚未明朗时的快速上拉阶段是有所不同的。而另一部分个股则是最终因基本面无实质性变化而重归沉寂。因此投资者在介入重组股时，必须根据其公开信息的公布来决定，而不宜有盲目介入，这样才能做到风险相对较小，收益则相对较大。

从"两极分化"到"价格回归"

主持人：若说去年的行情具有"高价绩优股高了还能高、低价股低了还能低"的两极分化的走势，那么今年以来的行情则高价绩优股普遍表现不佳，而低价股则普遍上了一个台阶。对于市场中的这种现象各位怎么看，这种现象会持久吗？

深圳鹏勃兴·顾晓平　今年行情的启动，与1996年、1997年有较大的区别，这主要表现在前两年的行情是在市盈率较低的情况下展开的，而今年的行情却是在平均市盈率较高的情况下展开，选择成长性较好而未来市盈率有望降低的股票介入就是市场的必然选择。如果说1996年行情是股价低估后的价值回归，1997年行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是"高了还能高的"的价值发现,那么,可以认为价值发现与价值创造在今年的行情中得到了体现,除了按照业绩和成长性发掘绩优股外,在资产重组的价值创造过程中炒作低价股可以说是此波行情的特色。在1997年的价值发现过程中,由于传统的绩优成长股已得到充分炒作,因此在今年行情中大多处于维持股价或小幅盘升。而低价股由于在"低了还能低"的1997年得到了充分调整,本身已有上涨动力,再加上部分资产重组成功案例的示范,使低价股的炒作首次与业绩和成长性结合起来,并得到市场的认可,这种炒作有其合理性。但由于真正具有资产重组的低价股毕竟是少数,低价股板块的持续炒作,很明显不利于市场的发展。只有具备真实资产重组题材、业绩能有明显改观的低价股才有可能得到持久的炒作。

江苏证券·成磊 对于本轮行情高价绩优股这种惨淡的走势,我认为以下几点不容忽视:(1)由于高价绩优股对两市指数影响较大,在市场主力看清管理层对今年股市稳中有升、升幅有限的政策后,不会放弃对该板块的炒作;(2)高价绩优股由于流通市值较大,其上涨也必须有大量资金介入才能推动其股价的上扬,在目前二级市场资金面并非那么宽松的情况下,无疑只能逐步为市场所看淡,另外在其他个股盘中经常有所表现,促使割肉盘出逃,高价绩优股也只能逐步下探。目前来看四川长虹、深发展虽然近期有止跌企稳的迹象,但短期大幅上涨的可能性并不大。(3)从市场本身来看,高价绩优股本轮行情走软也属正常。众所周知在赚取短期最大利润的影响下,证券市场上历来有风水轮流转之说。既然高价绩优股1997年上半年已经进行充分炒作,在目前这些个股前景市场预期基本认同的情况下,无疑市场看好通过重组业绩有望大幅提供的资产重组板块。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找后续行情的热点

主持人：目前市场中有些绩优、成长性较好的次新股已露出强者风范，如承德露露(0848)、鲁北化工(600727)、东方电子(0682)等。随着6月份的来临，投资者对'98中期业绩的预期会否推动市场走出中期业绩浪？换言之，什么样的股票会成为后续行情的热点？

江苏证券·成磊 上市公司成长性从会计角度看主要体现在公布报表上，为此每次公布时，业绩增长幅度较大的个股往往会走出大幅上涨行情，这也是市场所说的业绩浪。目前来看'98中报公布即将来临，市场逐步对此进行炒作。这里近期即1997年上市的一些次新股走势较好也就是这个原因，因此'98中报业绩可望展开。但我以为，如果1998年中期业绩浪提前炒作，那么待中报公布时作为则不大。换言之，股价在市场上往往提前反映、消化。目前来看'98中期报表行情可能成为市场热点的板块主要在不分配的次新股板块及1997年经过实质性重组后的资产重组板块。

万国测评·陆飞 我们认为中报行情将提前并已经在悄然展开，只不过其不引人注意罢了。而且今年的中报行情将有可能以个股为主，而非以前的以板块为主。像近期鲁北化工、南京水运、东方电子、永鼎光缆的悄然上行已证实了这一点。对于此类明显有重大利润增长点在1998年度产生的次新股，投资者在后市可密切关注。

深圳鹏勃兴·顾晓平 我们已多次指出：1998年3月以来展开的行情，就是围绕1998年中期业绩和成长性进行炒作的，投资者可留意募集资金将在1998年发挥效益的次新股板块。因为在1997年的价值发现过程中，传统绩优股得到了发掘而股价高企，但次新股的募集资金还未产生效益而未受到市场青睐。而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1998年中期,随着利润增长点的形成,其内在的价值逐步被市场发现,股价也逐步走高。因次新股板块是1998年价值发现的主要板块,投资者应重点留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之二

中期见顶与空头陷阱

主持人语

本周二(1998年6月9日)沪深股市双双拉出大阴。一根大阴线分别击穿了沪深综合指数原先的盘升通道,沪市1420点和深综指442点似有头部之嫌。周三两市稍作调整,周四再度下探,尾市似有恐慌杀跌之态。然周五在调低印花税的利好消息刺激下,沪深综指大幅上扬,那么周四的行情又是否为一空头陷阱呢?针对本周市场的这一特有的“阴极”与“阳极”现象,主持人分别采访了4位市场人士,且看他们是怎么说的。

冲关未果,行情是否中期见顶?

主持人:沪深股市自今年以来的行情主要是以低价股为主,沪深综指自4月8日以来均在一狭窄的通道内运行,导致一些技术指标(如MACD)顶背驰持续了较长时间。因此,市场出现调整是迟早的事。对于投资者而言,所关心的是此轮调整是否是中级调整,换言之,此波沪市1420点,深综指442点均是各自反弹目标的黄金分割位,而冲关未果,是不是意味着行情中期见顶呢?

广发证券·徐俊霞 确实,市场近日的急挫是意料之中的,沪深综指分别在狭窄的通道内运行已有相当长的时间,不少技术指标早已发出了背驰信号,但市场一直把它们视作指标钝化的结果是有一定道理的。从《股市动态分析》发布的好淡指数可以看到,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期好的指数一直维持在90以上的高位达数月之久，这说明市场已被看涨情绪所主导，必然以持仓和加仓为主要操作，在这种氛围之下，大多数短炒者在抛出之后不久都会重新入市，因此，两市都形成了独特的平衡上升通道，虽然阴线的数量多于阳线，但由于成本的推高，因此大盘也被不断推高。通常地，如果市场连续向好三个月之后，即使再后知后觉者也都会忍耐不住冲动入市，此时，市场的后继资金已经再难以为继，庄家还不派货更待何时？事实上，上周末《上海证券报》的调查统计分析表明，散户持仓比例很重，这通常是大盘转势之前的征兆，从另一个方面看，通过一些简单的调查发现，近期有超过80%的投资者表示赚了钱，这也是一个警告信息，根据股市中20占80原则(即20%的人赚钱，80%的人亏钱的原则)，目前的形势已走到了一个相反的极端，从这一角度看，调整几乎是不可避免的。总之，市场在技术上以及技术之外，都有很多事实说明本次调整的级别不会小，但不一定反映在调整的幅度上，也可能反映在调整的时间上。关键还是仔细辨别大盘目前的现状以及宏观面、基本面的影响，首先，从宏观面以及基本面来看，目前确实看不出有整体深幅调整的可能性，这在众多的分析文章中已经不绝于耳，至于大盘目前的现状，严格来说，自今年4月份以来的行情基本上是由阵容庞大的中低价股推动的，其他板块整体升幅并不大甚至逆市调整，目前，大批中低价股的股价已高得离谱，随着题材的分化，相信其中60%～70%的个股还需进一步调整，鉴于成指、综指本身的构成特性，目前对指数的判断仍有一定困难，但保守地讲，60%的个股确实已经中期见顶，不过仍有20%至30%的个股，会依然维持牛市走势。

万国测评·陆飞 首先，中国证券市场的基本面，即国内宏观经济运行态势以及政府相关经济政策的制定都显示中国股市的中长期向好。特别是随着中国市场经济改革逐步向深层次方向发展，证券市场已承担起国有企业体制改革的重任以及充分发挥其特有的融资功能，其重要性已日益提高。而且我们也可以注意到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理层近期一系列措施的出台，都是为了证券市场更好地良性发展。这其中包括ST板块的设置，交易印花税的降低以及证券投资基金的陆续推出。基于此，我们认为中国证券市场长期向好不变，目前的调整只是阶段性的调整。其次，就目前沪深两地市场的具体走势来看，由于股指自4月2日以来一直在1286与1324的连线形成的原始上升趋势线以及1340与1376的连线形成的反压线之间构成的上升通道中运行，而这个上升通道目前已被击穿，这至少从技术面而言，大盘的调整型态已经确立，虽然周五有印花税利好信息的出台，但重返上升通道还应有一个修复整理过程。

大盘调整，演绎个股分化行情

主持人：从此轮调整的力度看，前期热炒的资产重组板块跌幅较深，而一些绩优股则显示了较强的抗跌性。虽然周五在利好消息的刺激下，资产重组板块反弹力度较强，但是有些市场人士认为此轮调整有望实现热点的转换，对此，各位有何见解？

广发证券·徐俊霞 我倾向于认为本轮调整将推动热点的转换，从维持股市稳定发展的政策取向来看，暴涨暴跌都将受到抑制。同时，市场资金也不足以推动大盘全面大幅涨升。由于个股数量迅速增长超过800家，使得市场有足够的余地去组合形成数个较大的个股群落，如低价大盘国企股、绩优股、高科技股、二三线股等等，这些都已在事实上迫使市场形成轮炒的格局，只是不同板块在指数中所占权重不同以及对人气刺激的力度不同，因而对大盘的影响有所不同。

从本轮上升行情来看，绩优股和高成长股并不是本轮行情的主角，经过调整后有望展开独立的中报个股行情。而另一个较大的板块是国企大盘股板块，整体来看，该板块在底部盘整已有相当一段时间，抛压已近务尽，估计市场主力已接近完成建仓，近期超级大盘国企股发行上市的题材有可能成为大盘股行情的导火线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万国测评·陆飞 由于大盘的阶段性调整已经确立，因此后市股指会有一个修复整理的过程，在这种情况下，市场热点转换的可能性较大。从目前证券市场的几大主流板块即资产重组板块、次新股板块、高价绩优股（主要指的是长虹、春兰等）、大盘国企股来看，近期均不具备带动大盘持续上攻的能力，其中资产重组板块在经过一轮热炒和深幅下挫后，已元气大伤。它们在反弹过后，将根据各自的基本面情况逐步分化，次新股板块由于彼此之间差异太大，它们有着不同的基本面状况，不同的成长性，因此该板块成为具有统一性并能带动大盘的市场新热点的可能性不大。至于高价绩优股由于经过了 1996、1997 两年市场价值的充分挖掘，其成长性也已为市场人士共知，因此它们产生一轮大的波段行情的可能性也不大。而大盘国企股由于该板块普遍股本过大，其股价的上扬需要大资金的注入，在目前情况下可能性也很小。总之随着大盘逐步进入调整期，中报公布日期的逐步来临，可以说下一个阶段大盘更可能的特征是市场热点扩散，个股行情火爆。而个股行情将基于它们本身的基本面状况，无论是重组股还是绩优股板块中的个股分化行情已经来临。

成都倍新·申书龙 就这一阶段而言，完全可能实现由资产重组到绩优股的转移，当然这里提到的绩优股不仅指高价绩优股，还包括一大批中价绩优股，比如 1997 年度业绩每股收益能实现 0.50 元左右的部分次新中价股。主要原因一是大势的骤然下挫促成了市场热点的转换，而绩优股多未曾有过明显表现，可能成为热钱回避风险的首选对象。而且，随着中报时间的临近，对于绩优股中报业绩的预期也促使市场的注意力重点转向这类股票。此外，由于大势并未走坏，中期顶部尚不成立，所以经过调整之后的大盘有重拾升势的可能，可以预期中报行情的出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政策取向,遏制市场过度投机

主持人:近期的消息面看,前期偏空的居多,而本周四发布组建第4支投资基金,接着又公布调低交易印花税的“利好”消息,表明管理层对抑制市场过度投机,引导市场理性投资的决心。鉴于沪深两市大盘平均市盈率在40倍左右,有一种观点认为沪深股市的市场市盈率水准维持在25~37倍之间较为合适。结合基本面各位能否谈谈对此问题的看法。

成都倍新·申玉龙 针对前一阶段盘面表现出来的个股过热局面,管理层适时推出了调控措施,并非刻意打压市场,而是引导市场的理性投资行为,这一点,投资者应该明确。至于市场的平均市盈率到底维持在什么范围才算合理,看法不一,见仁见智。我们认为1998年中国股市大势特点仍难以摆脱稳中有升、升幅有限的大箱体震荡局面,因此对应的市场平均市盈率在20~50倍之间都有其存在的合理性。

广发证券·徐俊霞 从政策面来看,前期出台的数条加强监管措施,以及在大盘连续下调一周后于本周五出台的利好措施,已充分反映管理层希望股市稳定的意图。因此,可以认为,大盘近期再大幅创新高或新低的可能性皆不大,但再度回试甚至略有下破的可能性却不能排除。参照去年的经验,上市公司总体业绩年增长20%来看,目前的市盈率水平确实偏高。

万国测评·陆飞 近期管理层出台一系列措施如《金融机构违规经营责任人的处罚规定》、交易印花税的降低等都显示其引导市场进行理性投资、抵制市场过度投机的决心。从而使人们认为国内市场投机机性确实较高。但如果仅以市盈率来衡量市场未免偏颇,特别是我国证券市场尚处于发展的初级阶段之中,应以发展的、动态的眼光来看待目前的市盈率。特别是当一家上市公司具有高成长性如高科技类个股时,静态的市盈率往往缺乏参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且在目前大中型企业进行深层次的体制改革以及有政府相关政策扶持的背景下，上市公司的经营业绩往往会有巨大的变动性和不可预测性。因此仅以市盈率来衡量股市的方法是不可取的。可以说随着中国市场经济改革逐步向深层次方向发展。众多的上市公司会进入高速成长期，许多企业可通过资产重组改变命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之三

有人说，中国股市是政策市、消息市。然而近阶段市场利多频出，但市场不涨反跌，那么——

怎样才能读懂市场

主持人语

1998年6月4日至7月3日，沪深股市走出了宽幅震荡的行情，其间虽有利多出台，如调低印花税、几大证券媒体同时刊发稳定市场方面的文章，但是两地市场的扬升行情亦仅仅是昙花一现。本周初的两根长阴更具有向下破位之势。周三(7月1日)，央行第五次调低人民币存贷款利率，此利好的兑现仅使沪、深两市高开27个点和83个点便复归下挫。市场究竟怎么了?

本期我们特邀请部分市场人士就广大读者所关心的话题，如市场会否进入一轮大调整，以及市场对利好消息的反应冷淡说明了什么等，与广大读者进行交流。另外，也让我们一道站在投资理念的角度对消息进行一下深刻的思考。

两市会否陷入一轮大调整?

江苏证券·成磊　近期沪深大盘的走势，从技术形态上看，为典型的破位下跌形态。对于近期大盘的下跌，市场人士分歧较大，原因在于大盘下跌与政策面利好背离较大。其中本周三管理层再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度推出大幅度降息消息，两市却高开后大幅走低，表现突出。这里面虽然有市场见利好就出货的心态影响，但关键因素实际上还是市场一些主力对今年我国国民经济增长目标能否顺利实现有所疑虑。我以为，虽然目前东南亚金融危机对我国经济发展的负面影响越来越明显，但由于我国经济并没有完全国际化，从某种意义上说，国民经济还是比较封闭的，在管理层下定决心进行第五次降息，增加国内投资和有效需求的情况下，应当说今年的经济增长目标实现问题不大。换言之，虽然目前从技术面看，大盘探底止跌后的调整可能还有反复，但宏观经济形势如果继续保持高增长、低通胀的格局，那么从中长线来看，沪深股市还没有进入所谓的熊市阶段。这样来看目前过分看空沪深股市行情并不可取。那么从中线来看，两市大盘走势如何呢？我以为虽然目前本次下跌的底部并未完全确认，但可以相信如果大盘再度出现狂跌，不排除管理层进一步公布利好消息的可能。当然从技术面看，如果沪市大盘下探至 1280 点这个重要点位，那么大盘展开一波反弹行情的力度可能要更大一点。另外近期周边市场受有关政府干预，走出强劲反弹势态也将有利于沪深股市中短线继续缓步上扬。

主持人：近阶段来，市场对利好消息的反应并不热烈，显示入市意愿并不积极。那么从中线趋势看，沪深两市是否面临着较大跨度的调整行情呢？

深圳鹏博兴·顾晓平　从中期趋势来看，市场确实存在再次调整的可能，比如深综指和沪指分别下探 380 点和 1280 点，但我们认为，这种调整仍然是上升过程中的调整。从波浪理论来看，自 6 月 4 日开始的调整，可能有两种形态，即 3—3—5 或 5—3—5。从已完成的子浪所耗时间来看，此次调整将延续较长的时间，估计会持续到 8 月上旬甚至 8 月中旬，但这种调整不会是单边下跌的走势。若按 3—3—5 的形态走，市场将表现为相对强势。按照量度跌幅计算，周四已完成了下跌 3 浪，周四的低点将成为一个重要底部，随后大盘将出现三浪上升，然后再作一次五浪下探来结束整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整，其低点也大致在周四低点附近；若按 5—3—5 的形态走，则调整的压力仍较为沉重，第 3 浪下跌在周四完成后反弹，然后再走第 5 浪下跌，然后才出现 3 浪上升，最后还要经过 5 浪下跌来完成整个调整。不管是哪种走势，3 浪下跌都基本完成，随后都有反弹出现，如果是前一种较强的走势，则反弹的力度会增强，高点应可达到 430 点附近；如果是后一种走势，则反弹高点会相应降低，大约在 415～420 点一带。

万国测评·陆飞 有一点很清楚，大盘自今年 3 月 27 日突破 1200 点阻力位后，基本呈单边上扬行情。到 6 月 4 日上证综指达到本轮的最高点 1422 点。此轮上扬行情持续了两月有余，涨幅为 20%。其中，作为市场"领头羊"板块的资产重组板块普遍涨幅在 70%以上。因此大盘本身就面临着巨大的获利回吐要求，以及技术面的调整要求。而市场在资产重组板块进入调整期后，却没有产生新的市场热点来继续激活人气以及吸引外围资金的入市，从而迫使股指出现大幅回调。可以说，此轮下挫符合股市运行本身的规律。同时，由于两地市场的指标股四川长虹与深发展出于某些原因大幅下挫，也给市场形成了相当的压力。可以说股指已明显进入了中级调整阶段。在本周四创出新低后，股指将维持盘整格局并最终随基本面的变化而决定突破方向。可以说本轮调整是由于多方面的因素造成的，如指标股下挫形成的压力、技术面调整要求、获利回吐要求等等。

广发证券·徐俊霞 对中期趋势而言，市场面临着一轮较大调整的可能性是不能完全排除的，而且随着周四沪市跌穿 1300 点以及深综指跌穿 400 点，并下探今年 4 月形成的平台，这种可能性反而有所增加。

上述的观点完全是出于纯技术分析得出来的。沪深两市自今年 3 月以来，连续上升已近 3 个月，虽然上升高度(幅度)并不大，但大盘的上升动力实际上已经耗尽，这从各种中期技术指标顶部钝化以及长时间背驰的情况可以看得出来。只是由于深发展、深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长城、四川长虹等占权重大的指标股在同一时期连续逆势向下，以及大盘国企股的整体不振，大大地抵消了大批二三线股大幅上涨的影响。因而才形成了市场对大盘形势的普遍错觉。以沪市为例，前期指数在1400点附近窄幅震荡，当时不少人的观点都认为这是冲关前的蓄势，但出乎意料的是，大盘以一根长阴结束盘局，继而连续几天出现单边跌势。尤其值得一提的是当指数探至1335点接近前次低位之时，第五次降息的利好出台，然而令多头失望和困惑的是，当日股市除了大幅高开之外，始终无法进一步激发买气，反而引来更多抛盘，于是酿成大跌，走出今年以来少见的长阴。沪市击破前次低位1323点，重要关口更一度失守。对于大盘见到救市利好后不升反跌，直到完成探底这一市场现象，技术分析人士是不应忽视的，它反映的是市场的趋势锐不可挡的事实。因此，对于中期趋势的判断，关键是看近日的反弹，如果短期不能重返1400点(深综指是430点)，就必须保持相当警惕。

探寻市场“看不见的手”

主持人：有一种观点认为，导致市场对利好的麻木，系上档套牢盘太重，而市场主力资金在资产重组板块上功成身退后，不会轻易进场为他人解套，而会在一个相对低位去耐心搜集筹码，由是导致目前的尴尬局面。但利好的效应迟早会显现，对此，各位是怎么看的？

广发证券·徐俊霞　近期大盘对利好的刺激确实比较麻木。一方面，导致指数大幅下挫的直接原因是龙头指标股深发展、四川长虹跳水所致，由于这两只个股一直充当着维系市场信心的重要角色，因此，这两只股票一天不反弹，市场信心也不可能“牛”起来。另一方面，上档套牢盘太重也是一个重要原因，上半年市场主力资金在资产重组板块上大赚一票之后，已经离场的资金是不会轻易再次入场的。因而导致大盘欲振乏力的尴尬局面。不过，对于减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息这类实质性利好，被套主力最终还是会寻找机会动作一番的。周四、周五深发展和四川长虹见底后，盘中已逐步出现这种苗头，但由于大多数人把这当作是反弹来看待，出逃意欲很强，因此后面的行情暂时还难以乐观。

深圳鹏博兴·顾晓平 目前市场对利好反映较为冷淡，主要是因为以下几点：(1) 减息已进行多次，货币政策的滞后效应在此前的几次减息中已有所反映，此次也难以例外；(2) 大盘调整并未到位，C 小浪的跌幅明显少于 A(1422～1323)小浪的跌幅，大盘存在继续下跌的动力；(3) 国外金融市场的波动，使得市场预期国内刺激经济的力度会受到制约，效果会有所减弱；(4) 7 月份临近中期业绩公布，由于市场炒作存在打提前量的习惯，业绩较好的股票，股价已大幅上涨而存在调整的压力；业绩不好的股票，则面临的调整压力就更大，因此 7 月一般表现为震荡整理，去年如此，今年亦如此。再加上上半年经济增长率并未上升，市场对中期业绩的期望有所下降，对利好消息反映冷淡已在预料之中。但财政政策、货币政策的利好一定会显现出来，对中长期走势有较大影响，并不一定要反映在短期走势上。

利好、利空辩证谈

主持人：市场的涨涨跌跌亦是市场内在规律使然。面对市场中的利好、利空消息对市场走势的影响则是见仁见智。有一种观点认为，不论利好、利空，其对市场影响的力度，关键看当时市场所处的点位是在什么区域。对此，各位有何见地？

深圳鹏博兴·顾晓平 投资区域与投机区域是很难区分的，绝对的投资区域，只有在大熊市里才能见到。从目前的市盈率来看，很多股票都处在投机区域，同时也有很多股票处在投资区域，虽然市盈率较高，但按照成长性来看，则具有明显的投资价值。如何判断投资与投机呢？我认为应考虑两点：一是公司的成长性，二是经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济发展所处的阶段。如果经济前景乐观,则目前的股价是未来情况的反映,仍具有一定的投资价值。利好或利空对市场的影响,不是看大盘处在投资区域还是投机区域,而应根据股市所处的阶段考虑,在调整阶段,利好效应减弱而利空效应则加强,但处在上升阶段,情况就正好相反。

广发证券·徐俊霞　有的人比较"相信"市场的"内在规律",乃至认为偶然事件的出现和影响也具有必然性,从而衍生出市场周期、江恩理论等工具;有的人则相信基本面决定市场趋势,视技术分析为自欺欺人的雕虫小技;有的人则希望取两家之长,但当市场走势与基本面或技术面不一致时,却又束手无策或者朝秦暮楚。我个人总结多年的实践经验认为,市场确实有一定的内在规律,这是不容置疑的,但我们对这一规律的领悟确实还很浅。有一种观点认为无论利好利空,其对市场的影响力度有多大,关键看当时市场所处的点位是在投资区域还是投机区域,这确实能反映出部分市场的现象,但对解释一些由量变到质变的积累过程和物极必反的运动过程却显得无力,我从实用的观点出发认为,市场运动是市场参与者心理运动合力的表现,因此了解市场对消息的反应远比分析消息本身有用得多,至少对中短线而言是这样。近年经历五次降息,相信市场对降息已经耳熟能详,消息公布前后,尤其是对消息的第一时间反应,应该很能说明问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之四

走近“股市贵族”

——对中兴通讯、东方电子的市场走势的深层次思考

主持人语 在1998年6月8日间沪深两市的大幅下挫过程中，作为深市“贵族股”的东方电子(0682)和中兴通讯(0063)的强势给市场人士留下了深刻的印象。在当时大盘下挫30%，一些个股的跌幅高达50%的情况下，而这两只个股却显示出了极强的抗跌性，使持有者的股票市值不受损失。

对于这两只个股近一段时间以来所显现的顽强走势，所引出的诸如：这两只股票能否向上突破，如果能向上突破将会给市场带来什么，以及从这两只个股的走势上所折射出的投资理念。针对上述问题，9月18日主持人分别采访了4位市场人士，且看他们的观点。

当然，本期我们所涉及的两只个股，并非个股推荐，而只是为了能更好地说明问题，倡导一种投资理念。文中观点，仅供您参考。

稳健上行的股市“贵族”

主持人：本周(1998年9月14日至9月18日)沪深两市呈现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出冲高回落的走势，两市的周K线均为阴线。就在这样的市况中，我们却发现深市的中兴通讯、东方电子在历经了较长时间的横向震荡整理后，已露出一种上攻的欲望。

深圳怀新公司·严瑞林 从两家公司主业看，均属高科技行业，东方电子是主营微型计算机、计算机外部设备、电子调度设备、通讯设备、微机电源、电子元器件和计算机软件等；中兴通讯的主业是信息产业、通讯及电子设备、计算机系统的硬件、软件，信息技术、多媒体技术和移动通信等，从主业范围看，它们的产品拥有广阔的市场，而且利润率较高，这决定了它们的经营业绩非同凡响，从而使公司保持高速增长的势头。东方电子上市以来，已实施过每10股送10股的分配方案，1998年中期拟实施每10股送8股的分配方案；1997年度东方电子每股收益达0.517元，而1998年中期每股收益竟高达0.503元。中兴通讯近三年来则保持了成倍增长态势，公司1996年、1997年的主营业务收入分别为3.09亿元、6.31亿元，而1998年上半年即完成6.68亿元；1998年中期净利1.15亿元，接近全年1.17亿元的预测目标；资产负债率为49.3%，流动负债比率为48.45%；1998年中期净资产收益率为14.2%，财务指标显示了该公司稳健、高速发展的势头。由此看来，尽管目前这两只个股的股价都高居不下，为深市较少见的两只"贵族股"，但以它们的业绩和成长性来看，却当之无愧，贵族风范，非它们莫属。

广发证券·徐俊霞 目前两股都已逼近前期高位，能否突破再上台阶很大程度上受到大盘走势的影响，近期内若没有出现突发性的大幅下挫，两股基本上已具备继续走高的客观条件。其二则与市场热点有关，实际上就是主力资金和强庄是否愿意关照这批个股的问题。众所周知，随着大盘的急剧扩容，个股和板块间的冷热不均已非常明显。一年多来，市场的热点几乎一直围绕着资产重组概念没间断过，而绩优股、成长股、科技股等经常遭到冷落，若后市热点能出现有效转换，整个市场对此类板块的共同认可将促使其轻松向上突破。就当前市场走势而言，大盘在完成修正反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之际正逐步迷失方向，一方面宏观面对市场构成支持，但另一方面，技术面以及微观面却令不少投资者悲观，反映到盘面上就呈现出大盘上攻乏力但仍平稳，个股炒作盛行的景象，能否轮到上述两只个股走运，市场因素是最重要的。

广州越声·高宇涛 只要深市能继续走好，这类股票向上突破的机会接近100%。从图形上看，这类个股前期并未随大盘下跌，而是走出了高位宽幅震荡的走势，目前基本都构筑了一个高位W形的走势，自8月中旬大盘回升以来，但凡构筑了这类图形的个股，只要有大市支持，最终都会向上突破，所以说对这两只股票的后市仍可乐观。此外从这两只个股的基本面看，都属于朝阳行业、业绩优良一类，市场的认同者较多，它们之所以能在前期拒绝下跌，与长线买家为主密切相关，若一只股票缺乏下跌空间的话，那么在一个好市道中选择向上突破也就理所当然了。所以对一个投资者来说，只要还看好中期大盘行情，对两只股票就应持以买为主的态度。

宁波海顺·李鋆 上市公司的股价在二级市场的表现，最终还是由公司的基本面决定的。在深市的贵族股中，中兴通讯和东方电子它们在二级市场的表现值得投资者的深思。

通过对这两只个股的考察，我们认为往上突破势成必然，只是时间问题。之所以这么肯定，有两点理由：第一，这两家上市公司都有共同的特点：信息产业+高成长性+高比例送配。也就是讲中兴通讯的1998年中期业绩增长为100%。按照目前的价位36.45元计，市盈率只有36倍，高科技股市盈率只有36倍是明显偏低的。再者公司未来发展前景乐观，到了明年其市盈率有望继续降低，甚至有可能降到20倍，有了这样坚实的基本面，其股价向上拓展空间是必然的，况且该公司还有10送3的题材，会引起一定的抢权及填权效应。另一家上市公司东方电子，也具备类似的情况。第二点理由：不管是中兴通讯还是东方电子，都有大主力的介入，而且主力机构有备而来，不为一朝一夕，志在长远，是看好这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两家公司的未来。故主力机构还在其中，心态良好，型态上显示往上突破也是近在眼前。

假若“两股”能向上突破……

主持人：对于中兴通讯、东方电子的品质评价几位基本上是趋同的。如果这两只股票在后续的行情中能走出向上突破的走势，将会给市场带来什么？

广发证券·徐俊霞　由于中兴通讯、东方电子近期强于大盘的表现，无形中已成为科技股的风向标之一。两股的走势对其他高科技个股已产生较强的示范效应作用，对市场心态构成一定的影响，两股如能带量向上突破，创出新高，其影响可能是巨大的。一方面，对个股本身而言，创下新高，就意味着一个更广阔的上升空间已被拓展出来。股谚云：横有多长，竖有多高，若单纯从技术角度看，度量升幅是很可观的，另一方面，对整个市场而言，在绩优股沉寂多时的情况下，两股的走好无疑会为市场带来新的兴奋点，甚至可能成为重新掀起绩优热潮的契机，对整个大盘的走好更是起到推波助澜的作用。而且进入 10 月份后，年终业绩浪的预演炒作又会提上议事日程，成功实现炒作方向的转换，有利于延长行情的时间。

广州越声·高宇涛　很难能够将这两只股票与大盘作太多的联系，这两只个股的向上突破只为它们带来了上升空间，但不会给市场带来什么。因为当前 A 股市场的主战场在沪市，市场的领涨板块是重组板块和基金板块。当前市场的运行其实存在非常明朗的线路：重组板块和基金板块因其领涨作用而越走越高，其他板块却总体疲软，只是偶有个股一露峥嵘而已，市场上的资金亦大量云集沪市，深市目前只充当一个看人脸色的角色。造成这一现象的因由是深市的绩优成长股绝对价格高（如本文的两只个股），绩差股价格虽低，但深市向来没有以绩差股为领涨股的习惯，所以在今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮行情中,深市的相对弱势不会改变。

宁波海顺·李墾　中兴通讯和东方电子股价如果往上拓展空间,相信在市场上会有极大的反响。有可能会掀起新一轮炒高科技板块的热潮,也会给一批中低价高科技股腾出上扬的空间,高科技概念会更加深入人心。中兴通讯和东方电子上扬后,给市场带来的信心是巨大的,带给市场投资者心态的稳定也是巨大的。业绩好的、成长性好的个股能上扬,本身就说明了市场健康的投资理念。一大批手中持有业绩和成长性良好的股民,会有一种信心,中长线买家心态稳定,整个股市也会稳中有升。

从投资理念看“股市贵族”

主持人:在6月~8月中旬间的股市大幅下挫中,东方电子和中兴通讯堪称是“任凭风浪起,稳坐钓鱼台”。各位能否从投资理念的角度看待这一现象。这对投资者有什么样的启示呢?

广发证券·徐俊霞　在前期大盘展开中级调整中,两股表现出极强的抗跌性,沪深指数以6月初的高位计算,下挫幅度约达30%左右,绝大多数个股都随大市回落,而两股走势基本保持平台震荡整理,这既反映了主力对该股的极力呵护,也体现出市场对某些有实质业绩支持的个股持认同的态度,故筹码锁定极好,抛压极轻,这种现象无疑会启发市场的投资理念,即:尽管大盘起伏不定,大盘的热点变幻莫测,个股更浮浮沉沉,但有一点可以肯定的是,对于那些质地优良的个股,始终会得到主力的青睐,市场的认同。每次大盘大幅下调,这批个股即使也随大市下调,但调整过后,它们又会成为第一批再创新高的个股,从中长线的投资理念来看,这批个股确实是我们首选的中长线持股对象。

深圳怀新·严瑞林　前几年,A股市场是深发展、四川长虹和江苏春兰的年代,近两年则是深科技、清华同方、东大阿派、东方电子和中兴通讯等的年代,这种时代主角的变换,给人以很大的启

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发。70年代美国股市迷人的60倍市盈率,带来了证券市场的科技股革命,反映投资者对高科技的高预期,20年过去了,高科技股的高成长以及给长线投资者带来的高回报,非庸人所能想象的。如今,放眼西方发达国家,它们的社会进步主要是靠科技创新来推动的,科技就是生产力,如今我国正步入"科教兴国"的年代,科技革命方兴未艾,上市公司的科技股成为我国科技革命的先锋力量,将带领中国经济上新台阶,这将决定国内股市科技股的长期走牛,这批股票也将为长线买家提供丰厚的投资回报。

目前东方电子和中兴通讯的走势久盘不下,面临向上突破,我们也期望着它们的突破,它们若能顺利向上突破,对引导市场树立正确的投资理念具有很大的意义。在目前投机横行的日子里,很多投资者迷失了方向,而短期的过度投机虽让部分人发财而令更多人蒙受损失,一些人的快乐是建立在相应另一部分人的痛苦之上的;而长线投资高成长的科技股,让投资者得益于上市公司的高速成长,让投资者和经营者一起分享到收获的快乐,这才是证券投资最完美的结局。

宁波海顺·李鏊 股价在跌势中,能保持极强的抗跌性,说明筹码锁定良好,机构和普通投资者都看好后市,说明保持良好的投资理念和选择适当的个股是相当重要的。上市公司的业绩和成长性是决定股价走势的惟一依据。长线还是金,上市以来东大阿派、东方电子、金花股份等这些高成长的个股所带给广大投资者的回报,不就验证了长线是金的投资理念吗?

每一个公司都有它发展的过程,重要的是我们每一个投资者应花一番苦功,努力挖掘正进入高速成长期的上市公司。

广州越声·高宇涛 我们可以将股价分为三个区域:价值低估区域、价值中枢、投机区域。这两只个股起动前,从其素质看,无疑是处于价值低估区,因此其后展开的上升行情仅是价值回归而已,故前期未跟随大盘下挫是有道理的,因为目前股价只是处于价值中枢而已,若能向上突破的话将会进入投机阶段,后市空间理应广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阔。从以上分析可得出以下结论:(1)一般来说,能在价值低估区买进股票是真正的投资,收益将大于风险,但在该区域买货对投资者的眼光、勇气、耐力都有着极大考验,非个中强者难以成功。(2)在价值中枢买股票较令人放心,且只要大市不坏,收益仍大于风险,操作上对人的要求不高,只要能持平常心则完全可以分享投机阶段的成果,对当前我国的投资人结构分析,在该价区买股票是最稳妥的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之五

眼前您赚了吗？
——结合当前市场再看基本分析与技术分析

主持人语

自1998年3月以来，沪深两市在基本面利好频频刺激下，热点不断：基金、资产重组以及目前的高科技板块和绩优高成长板块等。虽然两市大盘的总体升幅均未超过15%，但部分个股的涨幅却远远跑赢了大盘。

股市中赚钱的机遇不少，但审视一下我们的操作，真正赚钱并跑赢大盘的人并不多。一些投资者在与主持人交流时普遍有一种感受，就是今年做股票越来越难。如：经历1997年后“绩优高成长”已深入人心，但是在前一段的行情中，绩优成长股在大盘上涨过程中却不涨反跌，而一些业绩差的股票在“资产重组”的旗号下却风头十足，令人眼羡。投资人刚把绩优成长股抛掉，换进资产重组题材的股票，资产重组股却又开始回调……令投资者实在无所适从。

经历了1996、1997年两年的大幅涨升，尤其是市场规模大幅扩大，1998年的行情确实越来越难做。因此有很多的投资者都在思考这样的话题：面对目前的市场，是技术分析重要还是基本分析重要？虽然此话题历来争论不休，但针对目前的市场，市场的参与各方尤其是广大中小投资者如何学会自我保护并获取满意的投资收益却是值得认真思考的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析与基本分析各有其长，亦各有所短——

选择适合自己的分析工具

主持人：随着二级市场运行不断出现新的热点，近期有关基本分析与技术分析谁高谁低又成了热门话题。

广发证券·郭勇 从目前情况看，基本分析似乎较为得时得势。所谓基本分析，通俗地讲，就是要撇开技术分析的表象，抓住公司本质，确定其股票的内在价值，这是一种建筑于稳固基础理论之上的投资理念。由于其内在逻辑简明清晰，据此制定买卖操作策略和条件也相对容易，比如“在市价低于内在价值时买入”，“高于内在价值时卖出”等。从实际市场看，苏常柴、深科技、东大阿派、金花股份等个股的价值发现过程是值得肯定的。

然而，如果我们追溯买卖决策的行为过程，却发现一些令人不安的事实。我们必须承认，购买股票就是买公司的未来，购买的依据来自预期而不是事实。因此，目前基本分析的一个主要分析目标乃是公司的未来，这具有很大的不确定性。即使我们完全掌握了正确的信息资料，也未必就能对今后数年做出精确的估计，更何况现实生活中，信息资料通常是不完整的，而且我们对环境变数也经常估计不足。因此，可以讲，面向未来的基本分析，本身就缺乏稳固的基石。比如目前市场上最热衷的成长性(即增长率)概念，对于今后能在多高的增长速度上持续多长的时间，其实很多时候并不容易精确估计。

在实际操作中，基本分析也面临市场效率问题的困扰，即“只有市场才是正确的”。一方面，市场可能会在很长很长的时间内不去承认基本分析所发现的“潜在价值”；另一方面，当所计算出来的内在价值偏离股价波动的范围时，会使投资者出现两难选择，要么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改变基本分析所确定的操作原则，要么被迫离开市场，使自己完全丧失进场的机会或过早地退出强势上升的阶段。事实上，学术界早已作出判断，在使投资者获得高于平均水平的收益方面，基本分析并不比技术分析高明。

通过对三年来我国股市运行情况的观察，市场从盲目抛售股票到个股(首先是绩优股)的价值发现，到成长性的价值发现，再到资产重组的价值发现(实际上是另一类具有突变性的成长性)，笔者倾向性地认为，这除了可以理解为投资理念的发展和成熟之外，多少也带有点流行色彩的味道。每种风靡一时的概念，最终的结局都不过是由投资走向投机，最终把股价推上高位，从而完成肯定——过度——否定的过程，让追高的投资者交上昂贵的学费。而纯粹的基本分析者信奉的“只要股价涨到超出投资价值区，无论还能涨多少都卖掉”，以及“只有具有投资价值，无论大盘还将如何下跌都坚决买进”，一直以来，都成为顺势而为操作者嗤之以鼻的笑柄。

与基本分析相比，技术分析则相信投资大众整体上的心理行为，具有某种可重复的行为模式，只要预测其他投资者将会如何行动，抢先下手，便能带来利润。因此，技术分析就是要透过股票价格的历史轨迹寻找一些有形的证据，以预测股价未来的走势以及买卖的时机。技术分析操作系统的操作周期通常相对较短，并常伴有破位追涨杀跌的动作，正因为如此，技术分析经常被指为投机。

同时，稍有这方面实践经验的投资者都知道，技术分析带来的困扰是显而易见的。例如技术指标给出的信号不精确，不时发出假信号，以及多种分析工具同时给出自相矛盾的信号等。由在技术测市指标方面建树颇多的投资大师韦特(J. W. Wilder)(发明了RSI，MOM 等一系列指标)，从早期大力提倡使用测市工具到后期全盘推翻，推出以顺势而为为核心的亚当理论。这一例子足以说明，技术分析本身的缺陷不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而成熟老练的投资者对上述观点却有不同的看法，尤其是对于“股价走势包含了已公开的或还没公开的信息”这一技术分析的要点，许多人是深有体会的。技术分析在捕捉趋势热点以及行情动向段方面确实具有非凡的能力，这与亚当理论关于升市时升完可以再升，跌市时跌完可以再跌的理念是互为印证的。事实上来自美国同行的实证检验也表明，创新高的股票再创新高的机会远大于创新高后立即中长期见顶（即前者的概率大得多），市场上也确实存在一些股价运动的中短期持续形态，这对于认为技术分析价值不大的弱式随机理论是一个无情的否定。

问题讨论到此，笔者仍然只能认为，站在从市场上获利的角度看，上述两种方法都具有其价值，但又都只能在一定程度上有效。个中感受，正如人饮水，冷暖自知。在全面深刻理解（包括实证）之前，草率地下结论并不是实事求是的态度。从某种角度看，基本分析以长线见长，诀窍是减少判断的次数，而且必须尽力保证对公司每一次判断都是正确的，以承担对公司判断的风险去代替对市场判断的风险；技术分析以中短线见长，诀窍是通过分段截取动向段的利润，积少成多跑赢大市。同时通过缩短操作周期、顺势而为等方式控制阶段性的风险，以承担必须一连串对市场准确判断及操作的要求（或大比例正确），而避免对上市公司及消息判断的风险。因此在目前的市场环境下要比较孰优孰劣无太大意义，由此派生出如下建议：一、选择适合自己的分析方法和分析工具，以此为主，严格遵守纪律，避免过于“机动灵活”，最后陷于“自相矛盾”、“似是而非”之中。二、在自己的操作系统框架内添加进保护性的制约，防止上述分析方法（工具）走向极端。三、从自我提高和自我完善的角度看，如果花得起时间和功夫，兼用这两种方法是大有帮助的。或曰：选股时使用基本分析，选择进出时机时使用技术分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面　技术面　谁主沉浮

主持人:在股票市场,基本面,技术面,何者为胜?这个问题,其实说的是基本分析和技术分析两者之间的比较,历来都是争论不休的。因为股票市场的走势,好像天气一样,变化多端,有时看来似有规律,有时候却又不是任何规律可以说得准的。所以,任何试图描述规律的理论,其准确性总是相对的。

黄湘源　我认为,对于这个答案并非二选一的问题,必须作辩证分析。

一般来说,基本分析与技术分析的区别主要表现在如下几个方面:一是研究的对象不同,基本分析研究影响股票价格的诸多因素,技术分析则研究股票价格和成交量本身;二是研究的方向不同,基本分析重于选股,并有一定的前瞻性,而技术分析重于选时,但具有一定的滞后性;三是投资策略不同,基本分析由于侧重于股票内在价值和价格长期变动的研究,适合长线投资,而技术分析则注意市场交易的成功与否,比较适合短线操作;四是分析手段不同,基本分析主要采用定性分析和逻辑推理方法,技术分析则主要采用定量分析和统计方法。比较而言,两者各有优点和缺点。以我们的观点,世界上很多事物的求解,并非只是惟一的方法可行。既然基本分析与技术分析都是把握市场趋势,选择投资品种和时机的分析方法,作为投资分析者,最好学会这两种分析方法,并结合起来运用。

但是,我们也必须看到,技术分析的理论,主要是建立在如下几个假设之上:(1) 市场行为能反映一切信息,只要研究这些市场行为就能了解目前的市场状况,而无须分析背后的影响因素;(2) 价格沿趋势形态变动,具有惯性;(3) 历史经常重演。遗憾的是,迄今为止的理论和实践都证明股票市场的价格变化是一种随机游走的过程,这种过程并没有记忆性,因此股价走势不会重演历史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行为永远不可能完全符合某个确定的模式或一定的方向，技术分析所谓的例外，即不符合某种模式趋势的情况经常在发生，而且绝不是个别的，更不可能被人为地排除。此外，技术分析不仅不可能包含基本分析，更不可能提前反映基本面，它在很多时候表现出来的反而是滞后性。

正因为如此，在中外投资史上，真正有成就的投资大师都是基本分析派。众所周知的巴菲特由100美元起家，凭借基本分析，几十年的平均投资回报率高达28.6%，现已成为身价超过200亿美元的世界巨富。索罗斯的赚钱哲学，也是建立在对基本矛盾的批判性思维之上的。所以他才有可能成功地运用杠杆原理致胜，他坦言自己并不相信那些计算投资组合风险的方法。今天的中国股市，技术分析方法的普及程度有了很大的提高。但实际上，真正赚钱只有少数人。他们所依靠的，主要也并非技术分析，而是基本分析。券商和机构投资者重视上市公司调研是尽人皆知的事实。即使是个人做庄者，他选定某只股票、某个价位入庄，也必然先对它进行过比较全面的调查和了解。很多时候，技术图形是人做出来的，而可悲的是自作聪明的技术派人士却只懂得跟着去做而已，有时难免掉进什么技术陷阱里去。所以，大多数信奉技术分析的人士日出而作，日落而息，在盘面上辛勤耕耘，到头来只不过替券商打工罢了。相反，人们经常听到的故事是，有一些人买上一二只具有投资价值的股票之后，远离盘面半载一年或相当一段时间，却真正赚了数倍以上的利润，其中甚至不乏不怎么看技术分析的一般散户。这些情况说明，股市致胜，毕竟应以基本分析为主。

基本分析，之所以对投资者更有用一些，是因为它是建立在价值发掘之上的理性思维。发掘被低估的价值，便于“低买高卖”；找到高成长性的股票，可以“高买，更高卖”。这种向价值投资、向增长投资的理性的投资行为，相对于投机行为而言，短时间获利的可能性虽然可能相对要少一些，但总体赢利的概率更大一些，风险也相应小一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们主张投资者以基本分析为主,并不排斥技术分析,而是主张结合基本面分析来使用技术分析,并且主张多种技术分析方法的综合运用,切忌片面地使用某种技术分析结果。百多年来中外研究股票的人层出不穷,前人和外人得到的结论是在一定的特殊条件和特定环境中得到的。随着环境的改变,前人和外人成功的方法落自己头上有可能失败。以基本分析为主,结合使用技术分析,就可能较好地适应环境的改变,避免重蹈失败的覆辙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之六

风起云涌的资产重组

受中国证监会发出《关于规范上市公司重大购买或出售资产行为的通知》的实质性利好消息的影响，昨日（2000年7月24日）和今日沪深两市的资产重组题材类的股票有着明显的良好表现，成为当前大盘窄幅震荡整理行情中的一大亮点，似乎有整体启动的迹象。那么，资产重组会不会走出一波类似于1998年那样的行情、市场会不会再涌现出第二个“纵横国际”、第二个“科利华”、“拓普软件”等涨5倍、10倍的大黑马呢？

昨日（7月24日）各大媒体刊登了中国证监会发出的《关于规范上市公司重大购买或出售资产行为的通知》（以下简称《通知》），对收购或出售资产总额、资产净额及资产相关的利润分别占该公司最近经审计后总资产、净资产及利润的50%以上的重大资产置换行为应履行的程序作了详细规定。明确今后重大资产置换将不仅仅局限在状况异常的公司中有选择地进行试点，也不再需要报请证监会审批，上市公司将自主实施重大资产出售和收购活动。

《通知》不仅对上市公司实施重大购买或出售资产行为时的信息披露义务提出严格要求，又特别强调，上市公司实施重大购买或出售资产的行为后，应保证上市公司的持续经营能力。同时为支持鼓励优化重组，《通知》又对上市公司重组效果良好，运作规范的，可以在重组完成一年以后提出配股或增发新股的申请。经中国证监会同意，前述重组申请增发配股的期限还可以少于一年。

受此实质性利好消息的影响，昨日和今日沪深两市的资产重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组题材类的股票有着明显的良好表现，成为当前大盘窄幅震荡整理行情中的一大亮点，似乎有整体启动的迹象。那么，资产重组会不会走出一波类似于1998年那样的行情、市场会不会再涌现出第二个“纵横国际”、第二个“科利华”、“拓普软件”等涨5倍、10倍的大黑马呢？

应该说，通知的出台，对于真正有实质内容实施的上市公司重组行为是一个实实在在的利好。其表现在：

一、资产重组透明度和真实性将大大加强。以往资产重组仅需在成功以后发布公告，导致市场在公司进行重期间“传闻”满天飞，同时重组过程中又缺少有力的监督，这就不排除过程中的黑箱操作，对中小股东的利益产生了巨大的损害。此次通知的出台，将会有效地防止这些不良现象的发生，使资产重组行为被纳入健康规范的运行轨道。

二、通知规定了这些公司在重组完成后增发新股或配股的优惠待遇，有利于规范资产重组行为的实施，更有利于公司的可持续发展。从2000年中报有90多家的预亏公司来看，提升上市公司业绩、确保上市公司可持续发展仍是长期的任务。

相信在通知出台后，证券市场上按照规范化要求进行的大规模资产重组也必将风起云涌。

通过上述基本面的分析，资产重组有望成为市场一个持续性的热点。宁波海顺单雄鸣先生认为，近期这一板块的活跃，也为处于敏感心理关口的大盘注入了活力。从市场的层面看，这一板块有望继续走强。他的理由如下：

第一，在两市中都有过重组成功的典范，南通机床、中关村都有为市场留下了想象的空间。这种赚钱的示范效应刺激了上市公司去进行充分的资产重组，刺激了投资者去投资于重组题材，尤其是《通知》的发布，无疑是为资产重组类的个股注入了活力。

第二，2000年上半年有关二板市场将要设立的消息传出后，市场人士放弃了对“壳资源”以往的那种宠爱，部分业绩或经营较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差而具备重组题材的上市公司受到市场的冷漠，普遍都经过了充分的调整，在前期板轮涨中，钢铁、石化、纺织、电力、能源等都有一定的炒作，而这一板块相对滞后，必然会吸引盈利出局资金的目光。

在个股选择上，单雄鸣先生认为，由于目前证券市场还存在严重的信息不对称现象，通常各种实质性题材公之于众时，股价早已飞升多日，大多都不再具备特别的投资价值；而潜在题材股又由于题材落实的不确定性，投资风险同样不小。为了尽可能地降低风险和提高收益，建议投资者应该以尽可能合理的预期去把握一些可能有潜在题材的重组概念股，从股本结构、行业特点、经营业绩等方面寻找符合市场公认的“壳资源”。通常来讲，那些行业前景平平、企业经营困难、股本规模偏小以及出于政府支持力度较强地区的上市公司，产生重组题材的频率较高，如近期市场中表现较好的预亏概念板块，以及部分 ST 类个股所处的行业正是重组发生频率较高的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之七

“温吞水”走势有利大盘

今日指标股发展、长虹、浦发等揭竿而起，是好是坏？在大盘成功站上2000点之际，再回顾今年以来大盘的走势，可以看到，在大盘每站上一个整数关口之后，都要有一个回抽确认的过程，从1500点到1900点莫不如此。同样，跨上2000点会不会出现一定的反复呢？著名证券市场分析人士金秋先生认为——

主持人　闻涛　不经意间，大盘已于周三成功立于2000点上方。这对于走过了10年发展历程的中国股市具有深远的意义，从此，股市运行空间得到大大拓展，不再只是在2000点以下的很小的范围内波动。

金秋投资　金秋　可以说，从此中国股市迈上了新的台阶，迎来了新的发展机遇。

主持人　闻涛　能否具体地与我们的网友好好聊一下呢？

金秋投资　金秋　好的。我们可以看到，当前股票市场市值占国民经济比重已经大大上升，仅上海市场的比例就已经达到1999年GDP的26%左右。在市场规模不断扩大的前提下，股市与宏观经济的关联度也在随之增强。在这种市场背景下，过去由一个或几个市场主力控制市场走势的时代已经一去不复返了。随着市场投资主体多元化的发展，市场的走势不再是谁的资金实力雄厚谁就说了算，因为再大的资金对于目前巨大的流通市值来说都算不了什么，真正决定市场走势的因素归根结底还是宏观经济的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势，这也使当前股市越发成为宏观经济的晴雨表。另外，管理层对股市的扶持态度也是一览无余，不论是超常规地培育机构投资者、发展基金入市还是增加股票市场参与者数量，都体现了支持股市健康发展的目的。加上证券市场资金的不断增加，股市水涨船高的局面也就顺理成章了。

主持人　闻涛　那么，股市在历史第一次成功站在2000点之上以后，将会何去何从呢，大盘下一步会走出怎样的行情呢？

金秋投资　金秋　首先，回顾2000年以来大盘的走势，可以看到，大盘始终保持在成交量温和的情况下进二退一的走势，维持慢牛盘升的格局。在每站上一个整数关口之后，都要有一个回抽确认的过程，从1500点到1900点莫不如此。同样，跨上2000点也不是一蹴而就的事情，出现一定的反复也是很正常的。

其次，从前期大盘出现技术性调整信号却始终没有回调而是直接冲上2000点来看，应该说还是让人感觉有一定的勉强之嫌。在站上2000点之后，调整的压力随之加大。周四部分市场主力试图利用拉抬前期滞涨的一些大盘指标股来使大盘快速远离2000点并在此点位之上展开整理，但是这种努力并没有得到市场的响应。相反倒使市场产生了一定的恐慌，可见在当前全面拉动指标股的效果并不好。

再次，近期股指有出现加速上扬走势的迹象，但从股市长期的运行节奏来看，适当地休整反而有利于大盘在后市继续走出慢牛盘升的走势。在当前指数距离均线系统较远的情况下，出现一定的调整应该是对市场后市有利的。

主持人　闻涛　看来，大盘在出现比较乐观走势的时候，投资者还是要保持一定的理智。那么您是怎样看待当前的市场走势的呢？

金秋投资　金秋　市场在踏上2000点以后，仍有可能出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次向下调整以确认突破2000点的有效性。但预计回调的幅度并不会太深，下限应该也就在1970点附近，如果出现这样的调整，只要成交量仍保持在较为温和的水平，那么这样的调整应该说正是逢低吸纳的良机。短期看，市场在创出新高后仍有一定的上冲动力，但如果出现过快的上扬速度，反而是一种风险的信号。从长线看，由于众多的市场主力还是较为看好后市行情且持仓较重，市场浮筹不多，因而市场有望保持盘升走势。只要补涨个股不出现过分的补涨冲动以分流过多的市场资金，而且市场成交量一直能够保持在350亿以内，大盘指数始终保持在上升通道内运行而不突破通道上轨出现加速上扬，那么，大盘仍将保持继续向上盘升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

焦点访谈系列之八

透视基金持仓持股比例下降

2000年7月21日媒体公布的包括新近上市的基金裕华、基金裕泽、基金同智在内的25家证券投资基金，其2000年第二季度的投资组合，传递出一则重要信息：基金持股比例普遍下降！

据报道，本期22家基金持股占净值比例平均值为70.81%，较上一期的75.25%下降了4.44%；持有国债及货币资金的比例为34.1%，较上一期的30.28%上升了3.82%。22家基金中持股比例减少的有16家，占绝对多数。上一期持股比例最高的基金兴华，本期由93.01%下降至76.12%。本期基金景阳持股比例仅达61.76%，为22家基金中最低，这只基金的国债及货币持有比例同时大幅上升，由上期的22.13%上升至51.27%，为22家基金中最高。那么基金减仓为哪般？

为了能说明问题，让我们先来看一看2000年3月31日至6月30日市场的变化情况：3月31日沪市收报于1800点，至6月30日，沪市报收于1928点。第二季度大盘总体呈现出震荡盘升之态，收盘较第一季度上涨128点。另外，沪市大盘第二季度最大的一个特点就是除5月10日～5月22日的10个交易日走出快速下跌和快速上升的V形走势外，其他交易时间均是在狭窄的盘升通道内运行。

那么，投资基金在第二季度是如何操作的呢？从投资基金公布的持仓情况看，在总体减持股票的同时，又进行了持仓结构的调整。在股指连创新高的行情中，更换1～3只重仓股的基金共有16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

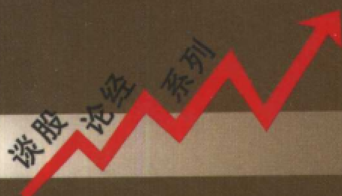
只。泰和减持了清华同方，而基金金泰只保留了上一次前10大股票中的4只。投资组合表明，二季度基金重点减持了中关村、真空电子、济南百货、燃气股份、振华科技等，主要增持了风华高科、托普软件、三九生化、中兴通讯等。公布出来的新面孔有福日股份、哈药集团、ST深大通以及通海高科、上港集箱、安泰科技、华工科技、兰光科技等新股。

看看被减仓的股票如中关村、真空电子等在二季度的盘跌走势，及新增持的股票在二季度的良好表现我们不难得出，投资基金在操盘方面的老到。那么我们就不得不认真思考投资基金为什么要减持股票了。有人说是为了申购新股，笔者以为。未必！虽然新股单个获利的空间较大，但是再结合1%都有不到的中签率，投资基金还要想在新股发行改革之后，再在新股上大捞“油水”的可能性已经不大，仅凭中签的那点新股所实现的利润，对于其利润构成来说仅仅是杯水车薪。因此，申构新股绝不会是减持股票主要的目的。

排除了申购新股的因素，那么投资基金减持股票的目的只能是在回避二级市场的风险了。虽然支撑股市的宏观环境在逐步好转，一系列数字表明中国经济已走出谷底，但又毋庸讳言，毕竟目前沪深股市大盘的平均市盈率已达55倍左右，上长空间还能有多大呢？

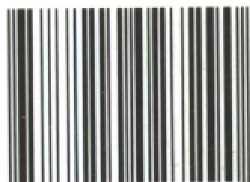
人说，在证券市场中要获得投资收益，靠的是资金、信息和智慧。对于每一个个人投资者来说，不论是资金、信息，还是智慧，都远远无法与投资基金匹敌，那么，投资基金在二级市场减持股票当给我们以什么样样的启示呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



任何一种技术分析方法总有它的适用范围，也总有它的盲区和误区。关键是投资人怎样准确把握行情阶段和适用的技术分析方法，并将该技术分析的“特长”发挥至极致，为自己带来可观的投资收益。

装帧设计 刘葶葶



ISBN 7-214-02729-1
F · 627 定价：7.00元